CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Including

Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation
Nordion International Inc.
Theratronics International Limited

ANNUAL REPORT
1988

92-06961/

CDIC

The Canada Development Investment Corporation is a federal crown corporation which is responsible for the divestiture of corporate interests of the Crown. It also manages federal shares in mixed ownership enterprises for which, divestiture is the ultimate objective, but which may require commercial strengthening before the federal shares can be sold. In certain cases where the divestiture is in stages, the CDIC manages remaining federal corporate interests directly or on behalf of the Government, and the management of such interests is governed by commercial decisions.

Contents

Report to the Ministers	3
Directors and Management	5
Summary - Nordion International Inc.	6
Summary - Theratronics International Limited	7
Financial Statements	
Canada Development Investment Corporation	8
Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation	23
Nordion International Inc.	37
Theratronics International Limited	46

Corporate Office

1 First Canadian Place
P.O. Box 138
Suite 4520
Toronto, Ontario
M5X 1A4
(416) 864-0333

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

The Honourable Michael H. Wilson, P.C., M.P.
Minister of Finance

The Honourable John H. McDermid, P.C., M.P.
Minister of State (Privatization and Regulatory Affairs)

Dear Minister Wilson and Minister McDermid:

I am pleased to report the results of the Canada Development Investment Corporation (CDIC) in implementing the Government of Canada's privatization program over the past year.

- On August 5, 1988 CDIC exercised its option to receive a lump sum payment of $20 million in lieu of a stream of future royalties on the Challenger Aircraft. This option was negotiated as part of the sale of Canadair in 1986.

- On September 30, 1988 CDIC acquired the following two subsidiaries from Atomic Energy of Canada Limited (AECL);

  - Nordion International Inc. (Nordion), which holds the assets and operations of the Radiochemical Company, formerly a division of AECL, and
  - Theratronics International Limited (Theratronics), which holds the assets and operations of the former Medical Products Division of AECL.

- On October 5, 1988 CDIC concluded the sale of substantially all of the assets of Eldorado Nuclear Limited to Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation (Cameco), a company resulting from the merger of the assets and the operations of Eldorado Nuclear Limited and Saskatchewan Mining and Development Corporation (SMDC). As consideration for the sale Eldorado received shares and notes of Cameco which gives Eldorado a 38.5% shareholding in Cameco. Through a similar transaction SMDC obtained a 61.5% shareholding in Cameco.

CDIC also continued to manage its obligations resulting from the sale of de Havilland Aircraft of Canada, Limited, Canadair Limited and Teleglobe Canada, as well as investments in Varity Corporation. CDIC continues to act as advisor to the Government on its shareholding in National Sea Products.

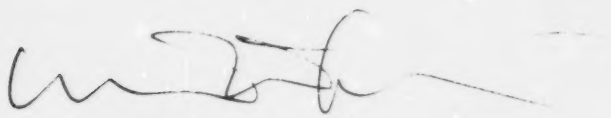
CDIC had operating costs, net of recoverable divestiture expenditures of $126,000 in 1988. It presently has a staff of six.

The Honourable Donald Mazankowski, the then Minister responsible, announced the appointment of Mrs. Mona Campbell to the Board of Directors in June of 1988.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

In September of 1988, John R. Grant died. His past contributions to CDIC are gratefully acknowledged.

On behalf of the Board of Directors,



W. Darcy McKeough
Chairman
Canada Development Investment
Corporation

March 31, 1989

Directors and Management
as at March 31, 1989

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Minister Responsible for CDIC
The Honourable John H. McDermid,
Minister of State (Privatization and Regulatory Affairs)

Board of Directors

W. Darcy McKeough (1)
Chairman
Canada Development Investment Corporation
President and C.E.O.
Redpath Industries
Toronto, Ontario

Pierre Des Marais II (1)
Vice Chairman
Canada Development Investment Corporation
President and Chief Executive Officer
UniMedia Inc.
Montreal, Quebec

Mona L. Campbell
President and Chief Executive Officer
Dover Industries Limited
Toronto, Ontario

E. Anne Currie (2)
President and Chief Executive Officer
Alpha Basics Corporation
Markham, Ontario

John F. Fraser (2)
President and Chief Executive Officer
Federal Industries Ltd.
Winnipeg, Manitoba

John M. Johnston
Senior Partner
Ming, Scammell, Manning Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer, Alberta

Patrick J. Keenan (1,2)
Chairman and Chief Executive Officer
Keewhit Investments Limited
Toronto, Ontario

Kewal K. Khosla
Executive Director
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey, British Columbia

Pierre Péladeau
President and Chief Executive Officer
Québecor Inc.
Montreal, Quebec

Donald McQ. Shaver, C.M., D.Sc. (2)
Chairman
The Shaver Group
Cambridge, Ontario

John Sylvain
Vice-President, National Services
Dale-Parizeau Inc.
Montreal, Quebec

William R. Teschke (1)
Executive
Ottawa, Ontario

Antoine Turmel, O.C. (1)
Executive
Montreal, Quebec

Committees of the Board

1. Executive Committee
2. Audit Committee

Management

Annette M. Verschuren
Executive Vice President

Douglas A. Neish
Vice President

W. Kenneth McCarter
Corporate Secretary

NORDION INTERNATIONAL INC.

On March 4, 1988, the Minister of State for Privatization and Regulatory Affairs announced the Government's intention to sell the Radiochemical Company (RCC), a division of Atomic Energy of Canada Limited (AECL). As part of this process, Nordion International Inc. was incorporated as a wholly-owned subsidiary of AECL and the assets and liabilities of RCC were transferred to the Company. On September 30, 1988, AECL sold the shares of the Company to the Canada Development Investment Corporation (CDIC). Nordion employs 400 people and its head office is located in the city of Kanata, Ontario.

In its first period as a separate reporting entity, the Company exceeded its planned targets. Nordion reported a net income of $16 million for the nine months ended December 31, 1988, compared to $21 million for the twelve months ended March 31, 1988.

In spite of a rising Canadian Dollar, Nordion continued to have high export sales and revenue growth. Sales for the nine months ended December 31, 1988, were $74 million, compared to $91 million for the twelve months ended March 31, 1988. Significant sales increases occurred in the Industrial Irradiation Division of the business due to an increase in the number of production irradiator systems sold and an increase in sales of cobalt-60 sources. Isotope Division sales were also up in the year due to increased sales of Molybdenum-99, a reactor isotope, and two cyclotron isotopes, Thallium-201 and Iodine-123. In addition, the Isotope division was successful in selling advanced Iodine-123 technology to foreign buyers.

Nordion is the world's major supplier of radioisotopes due to its ability to deliver quality products within demanding delivery schedules. In order to protect the long-term supply of bulk reactor isotopes, the Company entered into a new agreement with AECL which specifies minimum requirements for the supply of bulk reactor isotopes for the next twenty-two years. Included in the agreement is a provision that calls for Nordion to contribute $17 million dollars through 1991 for new isotope production facilities.

The demand for cyclotron isotopes exceeds existing production capability at Nordion's Vancouver operations. To correct this imbalance, negotiations are underway for the construction of a second cyclotron, and new office and production facilities.

Nordion has shown steady growth in the past four years and is projecting this trend to continue.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

On March 4, 1988, the Minister of State for Privatization and Regulatory Affairs announced the Government's intention to sell the Medical Products Division (MPD) of Atomic Energy of Canada Limited (AECL) to the private sector. As part of this process, MPD was incorporated as Theratronics International Limited and became a wholly owned subsidiary of AECL. On September 30, 1988 AECL sold the shares of the Company to the Canada Development Investment Corporation. The transaction was based on MPD's financial position as at June 30, 1988. Theratronics employs 330 people and its head office is located in the city of Kanata, Ontario.

The comments made in this annual report refer to operations from April 1, to December 31, 1988, a nine-month period which spanned both pre and post transfer periods.

Sales revenues in 1988 were $32.8 million in comparison to $29.7 million achieved in the same period in 1987. Theratronics' revenue from its well known cobalt radiotherapy machines, sources, computer planning systems as well as simulator sales and after sales service for all products increased overall by 11%. Contract manufacturing also increased by 9% compared to the 1987 level.

Operating income, which is down from 1987, was affected by the strengthening Canadian/USA dollar exchange rate. The company exports the majority of its products.

The net income of $426,000 included the non recurring impact of costs relating to the transfer and product support costs associated with contractual obligations for linear accelerators for the three-month period as a division of AECL.

In 1985 AECL discontinued the manufacture and sale of accelerator products. As a division of AECL, MPD absorbed the costs of discontinuing the product line and fulfilling contractual warranties and service obligations remaining on all units sold prior to discontinuance. Theratronics has entered into an agreement with AECL, effective July 1, 1988, to commercially fulfill these warranties and obligations.

A great deal of emphasis was placed on providing information to customers, suppliers, sales agents and employees regarding the incorporation and transfer to CDIC. This resulted in a positive reaction from the market place. One of the largest orders ever signed by the company ($5 million) was received in 1988 from Algeria to supply a wide range of Cancer Therapy Equipment. Shipments under this order will commence in 1989. Theratronics enters 1989 with a healthy order book.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

To the President of the Privy Council

We have examined the consolidated balance sheet of Canada Development Investment Corporation as at December 31, 1988 and the consolidated statements of income (loss) and accumulated deficit, contributed surplus and changes in financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the corporation as at December 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

Further, in our opinion, the transactions of the corporation and of its wholly-owned subsidiaries that have come to our notice during our examination of the consolidated financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, and the charters and by-laws of the corporation and its wholly-owned subsidiaries and with the directive given to the corporation as disclosed in note 10(e).

Auditor General of Canada

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

Toronto, Canada

March 16, 1989

OFFICE OF THE AUDITOR GENERAL

CANADA

BUREAU DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Balance Sheet

December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands)

	1988	1987
Assets		
Current assets:		
Cash and short-term investments	$ 347,965	7,618
Cash restricted as to use (note 4)	68,830	77,079
Receivables	2,755	544
	419,550	85,241
Investments:		
Non-consolidated subsidiaries (note 5)	116,587	152,691
Other investments (note 6)	552,641	26,349
	669,228	179,040
Canadair technology rights (note 7)	–	20,000
Deferred financing costs	4,401	–
Other	741	216
	$ 1,093,920	284,497
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Bank loan and short-term debt	$ 280,090	–
Accounts payable and accrued liabilities	107,481	58,210
Notes payable to Atomic Energy of Canada Limited (note 5(b))	116,587	–
Long-term debt payable within one year	132,629	–
	636,787	58,210
Long-term debt (note 8)	318,601	–
Shareholder's equity:		
Capital stock:		
Authorized - unlimited number of common shares. Issued and fully paid - 101 common shares	1	1
Contributed surplus	138,531	3,506,765
Accumulated deficit (note 9)	–	(3,280,479)
	138,532	226,287
Commitments and contingencies (note 10)		
	$ 1,093,920	284,497

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

On behalf ~~of the Board~~:

Director

Director

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Income (Loss) and Accumulated Deficit

Year ended December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands)

		1988	1987
Net (loss) income of subsidiaries and investees:			
Eldorado Nuclear Limited (January 1 to September 30, 1988) (note 5(a))	$	(35,341)	12,045
Cameco (note 6)		6,716	–
		(28,625)	12,045
Expenses:			
Corporate expenses (income), net (note 11)		126	(3,023)
Financial expense, net (note 8)		8,589	–
Provisions for losses and contingencies:			
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (note 10 (a))		–	19,000
Massey-Combines Corporation		1	–
Eldorado Nuclear Limited (note 5(a))		47,380	–
		56,096	15,977
Net loss		(84,721)	(3,932)
Accumulated deficit, beginning of year		(3,280,479)	(3,220,047)
Dividends		(3,034)	(56,500)
		(3,368,234)	(3,280,479)
Accumulated deficit charged against contributed surplus (note 9)		3,368,234	–
Accumulated deficit, end of year	$	–	(3,280,479)

Consolidated Statement of Contributed Surplus

Year ended December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands)

		1988	1987
Balance, beginning of year	$	3,506,765	3,506,765
Charge from accumulated deficit (note 9)		3,368,234	–
Balance, end of year	$	138,531	3,506,765

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Consolidated Statement of Changes in Financial Position

Year ended December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In Thousands)

	1988	1987
Operations:		
Corporate operations	$ (126)	3,023
Items not requiring cash	56	535
	(70)	3,558
Sale of notes receivable and other investments	3,209	48,600
Proceeds received on disposition of operating assets of Eldorado (note 5(a))	293,879	–
Cash provided by Eldorado discontinued operations	20,265	–
Proceeds received on termination of Canadair royalty agreement	20,000	–
	337,353	48,600
Cash portion of dividend paid	(3,034)	(56,500)
	334,249	(4,342)
Financing:		
Increase in bank loans	137,936	–
Decrease in long-term debt	(123,827)	–
Interest and financing expenses net of amortization of foreign exchange losses	(8,835)	–
Decrease in accrued interest and other	824	–
	6,098	–
Increase (decrease) in cash	340,347	(4,342)
Cash, beginning of year	7,618	11,960
Cash, end of year	$ 347,965	7,618

For purposes of this statement, cash and increase (decrease) in cash includes cash and short-term investments and excludes cash transactions relating to cash restricted as to use.

The accompanying notes are an integral part of these consolidated financial statements.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1988
(All dollar amounts are stated in thousands)

1. The corporation:

Canada Development Investment Corporation ("the corporation") was incorporated on May 26, 1982 under the provisions of the Canada Business Corporations Act and is wholly owned by Her Majesty in right of Canada. The corporation is subject to the Financial Administration Act and is an agent of Her Majesty.

2. Activities of the corporation:

In a statement dated October 30, 1984, the Minister of the Government of Canada ("Government") responsible for the corporation announced the intention of the Government to cause the corporation to dispose of its investments in Massey-Ferguson Limited ("Massey-Ferguson") now Varity Corporation ("Varity") and Massey-Combines Corporation ("Massey-Combines"), Canadair Limited ("Canadair"), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited ("de Havilland") and Eldorado Nuclear Limited ("Eldorado") (effective January 30, 1989, Canada Eldor Inc.) in an orderly fashion. Disposals of the corporation's investments in de Havilland and Canadair were completed in 1986. The remaining investment in Massey-Combines was written off in 1988.

During 1988, a formal plan to dispose of the operating assets of Eldorado to Cameco, a Canadian Mining and Energy Corporation ("Cameco") was approved by the Government and the corporation's Board of Directors. Such disposition was executed on October 5, 1988 (note 5(a)). Eldorado now holds a 38.5% interest in Cameco (note 6).

As a result of this transaction, it is expected that the only significant activities of Eldorado subsequent to October 5, 1988 will consist of monitoring its equity interest in Cameco and continuing the servicing of its debt.

As at December 31, 1988, the Government provides authorities and guarantees for the borrowing of Eldorado of $700,000 of which $689,984 is being utilized at December 31, 1988.

Since Eldorado's ability to generate future cash flows will depend primarily on future dividends received from and dispositions of its investment in Cameco, Eldorado's continued existence as a going concern will depend on its ability to obtain debt financing within the extent of its statutory borrowing limits, or future capital injections by the corporation or the Government.

On September 30, 1988, the corporation acquired the following two subsidiaries from Atomic Energy of Canada Limited ("AECL"):

(a) Nordion International Inc. ("Nordion") which holds the assets and operations of Radiochemical Company, formerly a division of AECL; and

2. Activities of the corporation (continued):

(b) Theratronics International Limited ("Theratronics") which holds the assets and operations of the former Medical Products Division of AECL.

The Board of Directors of the corporation is continuing to develop approaches to the divestiture of the corporation's remaining investments which would meet the requirements of the Government.

3. Significant accounting policies:

(a) Basis of consolidation:

The financial statements of Cartierville Financial Corporation Inc. ("Cartierville Financial") a wholly-owned subsidiary, have been consolidated with those of the corporation.

The financial statements of Eldorado, a wholly-owned subsidiary, have been consolidated from October 1, 1988 to December 31, 1988.

Earnings of Eldorado for the period from January 1, 1988 to September 30, 1988 (the period prior to the disposition of Eldorado's operating assets) have been accounted for using the equity method pursuant to the accounting policy discussed below.

(b) Investments in non-consolidated subsidiaries:

The corporation's investments in subsidiaries acquired with the objective of eventual disposition or privatization are accounted for on the equity basis, unless (i) there is a formal plan, approved by the Government to dispose of the investment, in which case the investments are carried at the lower of the equity basis carrying value and net realizable value; or (ii) the earnings of the subsidiaries and/or gains or losses on dispositions do not accrue to the benefit of the corporation, in which case the investment is carried at the lower of cost and net realizable value.

A consolidation of the corporation's financial statements and such subsidiaries has not been prepared as the corporation believes that the adopted accounting method provides a more informative presentation to the shareholder. The financial statements of the non-consolidated subsidiaries are attached.

3. Significant accounting policies (continued):

(c) Other investments:

The corporation's investment in companies in which the corporation exercises significant influence, but not control, and for which a formal plan exists to dispose of the investment, are carried at the lower of the estimated net realizable value and the carrying value of the investment resulting from the use of the equity method. Under this method, the net income (loss) recognized from the investment is the corporation's pro rata share of the investee's net income, less amortization of any purchase price discrepancy (which is the excess of the cost of the investment over the underlying net book value). Any dividends received will serve to reduce the carrying value of the investment.

Portfolio investments are carried at the lower of cost and estimated net realizable value.

(d) Amortization of deferred financing costs:

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the debt.

(e) Foreign exchange:

Long-term debt denominated in foreign currencies is translated into Canadian dollars at rates of exchange in effect at year end. Expenses are translated at rates in effect at the time of the transaction. Translation gains or losses are included in income currently, except for gains or losses relating to long-term debt which are deferred and amortized on a straight-line basis over the remaining term of the debt.

4. Cash restricted as to use:

These funds are held in special accounts (primarily in the Consolidated Revenue Fund of Canada on a non-interest basis) to satisfy payment of contingent liabilities relating to the sale of the corporation's investments in de Havilland and Canadair (see note 10(a) and (b)).

5. Investment in non-consolidated subsidiaries:

The carrying values of the corporation's investments are as follows:

	Carrying Value December 31, 1987	Acquisitions	Equity in Income	Dispositions	Carrying Value December 31, 1988
Eldorado (a)	$ 152,691	–	(35,341)	(117,350)	–
Nordion (b)	–	106,937	–	–	106,937
Theratronics (b)	–	9,650	–	–	9,650
	$ 152,691	116,587	(35,341)	(117,350)	116,587

(a) Disposition of operating assets of Eldorado:

On October 5, 1988 Eldorado concluded the sale of substantially all of its assets to Cameco, a company resulting from the merger of the assets and the operations of Eldorado and Saskatchewan Mining and Development Corporation, for an agreed amount of $816,665 to reflect the fair value of the net assets sold. As consideration for the sale, Eldorado received shares and notes of Cameco which gives Eldorado a 38.5% shareholding in Cameco. The Cameco notes amounting to $293,879 plus interest of $7,501 accruing since October 5, 1988 were all repaid on December 29, 1988 except for an amount of $5,510 to be repaid in 1989. Under the terms of the agreements the parties intend to dispose of their shares of Cameco in stages over the next seven years.

The effect of this transaction, amounting to a loss of $47,380 including the provision for expenses related to the sale of Eldorado's assets and the closing down of its head office, has been reflected in these financial statements.

5. Investment in non-consolidated subsidiaries (continued):

The assets and liabilities of Eldorado at October 5, 1988 are summarized as follows:

	Sold to Cameco	Consolidated with CDIC	Total
Current assets	$ 157,984	7,539	165,523
Property, equipment and preproduction charges and other	712,895	–	712,895
Current liabilities and provisions	(15,559)	(172,537)	(188,096)
Long-term debt	–	(572,972)	(572,972)
	$ 855,320	(737,970)	117,350

The October 5, 1988 transaction can be summarized as follows:

Book value of the assets sold	$ 855,320
Disposal costs	8,725
	864,045
Consideration received:	
Promissory notes	293,879
Common shares in Cameco	522,786
	816,665
Loss on disposal	$ 47,380

5. Investment in non-consolidated subsidiaries (continued):

The net (loss) earnings from Eldorado prior to discontinuance of its operations is comprised of the following:

		1988 (9 months)	1987 (12 months)
Revenue:			
Sales of products and services	$	170,218	335,015
Expenses:			
Cost of products and services sold		105,517	213,075
RT & E, exploration, development and administration		9,598	12,557
Income taxes and mineral royalties, net of extraordinary recovery due to loss carry-forwards of $14,763 in 1987		7,899	4,709
Distribution to preferred shareholders		2,623	4,350
Other		2,815	(5,118)
		128,452	229,573
Earnings from discontinued operations		41,766	105,442
Finance expense		(74,998)	(95,916)
Other		(2,109)	2,519
Net (loss) earnings prior to discontinuance	$	(35,341)	12,045

(b) Acquisition of Nordion and Theratronics:

Pursuant to a series of agreements executed on September 30, 1988, the corporation acquired Nordion and Theratronics from AECL.

The share purchase agreement between AECL and the corporation requires the corporation to pay to AECL the fair market value of the shares of Nordion and Theratronics. The agreement also specifies that the fair market value will be estimated as at the date of transfer, but will subsequently be adjusted to an amount equal to the price ultimately received by the corporation in the subsequent privatization sale of Nordion and Theratronics. Furthermore, the agreement specifies that the corporation is not required to make payment of the purchase price to AECL until 60 days after the privatization sale. Accordingly, AECL will ultimately receive the full proceeds realized upon privatization of Nordion and Theratronics, less the corporation's expenses associated with the privatization.

5. Investment in non-consolidated subsidiaries (continued):

Thus, while the corporation has title to the shares of Nordion and Theratronics and executive management control over their operations prior to their privatization, the corporation did not acquire the normal risks and benefits associated with share ownership. Accordingly, the corporation has recorded its investment in Nordion and Theratronics at a deemed cost represented by the net book values of those companies at December 31, 1988, with an off-setting non-interest bearing note payable to AECL, and has not recognized any income or loss on these investments.

6. Other investments:

	Carrying Value December 31, 1987	Acquisition	Equity in Income	Disposition	Carrying Value December 31, 1988
Cameco	$ –	522,786	6,716	–	529,502
Varity	26,348	–	–	(3,209)	23,139
Massey - Combines	1	–	–	(1)	–
	$ 26,349	522,786	6,716	(3,210)	552,641

Investment in Cameco:

In connection with the sale of Eldorado's assets to Cameco, Eldorado took back as part of its consideration 3,850,000 common shares in Cameco, representing a 38.5% ownership interest. An amount of $522,786, reflecting the value agreed by the parties as the fair value of the assets disposed by Eldorado was assigned to the Cameco shares (note 5(a)). The parties intend to dispose of the shares in stages over the next seven years. The ultimate recovery of this carrying value of the shares will depend on the outcome of the future dispositions of these shares.

It was determined that, at the date of acquiring the Cameco shares, Eldorado's equity interest in the underlying net book value of Cameco's assets was $316,747 while $522,786 was assigned as the agreed value of the shares. (See the attached financial statements of Cameco.) The excess amount was determined to be attributable to various producing and non-producing properties. This amount is being amortized using the straight-line method over the estimated economic life of the various properties, when in production. The amortization of the excess amount amounting to $3,609 in 1988 is being deducted in arriving at the investment income or loss from Cameco.

7. Canadair technology rights:

Effective December 22, 1986, the corporation entered into an exclusive agreement, for a term of twenty-one years, with Canadair Limited with respect to the use of the Challenger technology, in return for which the corporation was to receive specified royalties.

Under the terms of the agreement the corporation elected to receive during 1988 an aggregate amount of $20,000 less royalties received at the time of election as consideration for termination of the royalty.

8. Long-term debt:

Eldorado:		
Loan due 1989-1992 at 5.0% (1.4 billion Japanese yen)	$	13,359
Euronotes due 1989 to be set semi-annually at LIBOR rate ($100 million U.S.)		119,270
Notes due 1990 at 9.125%		10,093
Loan due 1991 at 4.75% (95 million Swiss francs)		75,459
Loan due 1992 at 15.875% ($44.7 million U.S.)		53,256
Notes due 1992 at 14.5% ($100 million U.S.)		119,270
Bonds due 1992 at 5.25% (9 billion Japanese yen), with 10% of principal due in each of years 1989-1991		85,878
Subtotal		476,585
Less:		
Current portion of long-term debt listed above		132,629
Deferred loss on foreign exchange		25,355
Total	$	318,601

Long-term debt payments due in each of the next four calendar years are:

1989	$	132,629
1990		23,452
1991		88,817
1992		231,687

8. Long-term debt (continued):

Interest on Eldorado's long-term debt for the three months ended December 31, 1988 amounted to $12,819; and interest on short-term debt for the same period amounted to $6,127.

9. Accumulated deficit:

Effective as of December 31, 1988, the corporation's shareholder approved the elimination of the December 31, 1988 deficit by a reduction of contributed surplus.

10. Commitments and contingencies:

(a) On January 31, 1986, the corporation sold its investment in de Havilland to The Boeing Company ("Boeing"). The corporation and the Government have agreed to indemnify Boeing and de Havilland for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Boeing and de Havilland over a maximum of fifteen years after closing.

These contingent liabilities include the following:

(i) A portion of de Havilland's product liability insurance premiums;

(ii) Certain suppliers' claims which may be asserted against de Havilland for production slow-down or termination and potential claims against de Havilland pursuant to product financing agreements up to a maximum of $60,000; and

(iii) Claims related to possible losses caused by health hazards to workers at the de Havilland factory.

Provisions for the contingent liabilities are reflected in these financial statements to the extent that reasonable estimates can be made. Further provisions will be recognized as appropriate in future years when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

10. Commitments and contingencies (continued):

(b) On December 23, 1986, the corporation sold its investment in Canadair Limited to Bombardier-Canadair Inc. The corporation and the Government have agreed to indemnify Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited for certain contingent liabilities and other expenditures which may be incurred by Bombardier-Canadair Inc. and Canadair Limited over a maximum of five years from December 23, 1986, and for specified product related claims for fifteen years for which insurance coverage is unavailable or economically impracticable to obtain. Reasonable estimates of the effects, if any, of such indemnities cannot be made at this time. Such amounts will be recognized in future years, as appropriate, when reasonable estimates can be made as to the likely amount, if any, which will ultimately be paid pursuant to the indemnities.

(c) Under the terms of the agreement to transfer assets from Eldorado to Cameco, Eldorado and Cameco agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by Eldorado to October 5, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first $2,000 of joint costs. The next $98,000 in joint costs will be shared 23/98ths by Cameco, 75/98ths by Eldorado. Eldorado assumed liability for joint costs in excess of $100,000.

(d) In connection with its previous operations, Eldorado is the defendant in certain litigation. While the amount of any ultimate liability cannot yet be determined, Eldorado, after discussion with legal counsel, is of the opinion that there will be no material adverse effect on its financial position.

(e) Pursuant to a directive received from the Government, the Board of Directors is negotiating to acquire a controlling interest in a Canadian company.

CANADA DEVELOPMENT INVESTMENT CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements, p.11

December 31, 1988
(All dollar amounts are stated in thousands)

11. Corporate expenses (income), net:

	1988	1987
Interest earned on short-term investments and notes receivable	$ (692)	(3,573)
Other income	(69)	(96)
	(761)	(3,669)
Corporate and divestiture expenses	5,319	2,735
	4,558	(934)
Recovery of divestiture expenses incurred in prior years	(4,432)	(2,089)
Net operating expenses (income)	$ 126	(3,023)

12. Income tax:

As at December 31, 1988, Cartierville Financial has tax losses of $268,500 available to reduce taxable income, expiring as follows:

1990	$ 176,500
1991	92,000
	$ 268,500

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

AUDITOR'S REPORT

To the Shareholders of Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation:

We have examined the statement of consolidated financial position of Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation as at December 31, 1988 and the statements of consolidated earnings and retained earnings and changes in consolidated financial position for the year then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the Corporation as at December 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied, after giving retroactive effect to the change in the method of accounting for exploration costs as described in Note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year.

The comparative figures for 1987 were reported on by another firm of chartered accountants.

Peat Marwick

Chartered Accountants
Saskatoon, Canada

February 28, 1989

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Consolidated Financial Position

As at December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands of dollars)

	1988	1987*
Current assets		
Cash and short-term deposits	$ –	$ 53,607
Accounts receivable	113,297	29,640
Inventories [Note 5]	106,198	19,281
Supplies and prepaid expenses	18,424	5,487
	237,919	108,015
Current liabilities		
Bank loans and short-term debt	9,425	–
Accounts payable and accrued liabilities	35,783	47,244
Deferred revenue	659	6,707
Dividend payable	–	30,000
Notes payable	–	63,666
Gold bullion loan	–	22,124
Current portion of long-term debt	–	100,907
	45,867	270,648
Working capital (deficiency)	192,052	(162,633)
Non-current assets		
Property, plant and equipment [Note 6]	1,315,868	639,835
Deferred financing costs	557	2,923
Other assets	1,584	–
	1,318,009	642,758
Capital employed	1,510,061	480,125
Represented by		
Non-current liabilities		
Long-term debt [Note 8]	626,063	318,329
Deferred revenue	–	1,016
Deferred foreign exchange gains	368	5,889
	626,431	325,234
Provision for reclamation	34,094	4,061
Shareholders' equity [Notes 9 and 10]		
Share capital	722,841	249,841
Contributed surplus	73,905	–
Retained earnings (deficit)	52,790	(99,011)
	849,536	150,830
Total financing of capital	$ 1,510,061	$ 480,125

* Restated - see Note 3

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

Approved by the Board of Directors

W. a. Jatuby

E. S. Barootes

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings

For the year ended December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands of dollars)

	1988	1987*
Revenue		
Sales of products and services	$ 236,555	$ 194,618
Expenses		
Cost of products and services sold	136,054	92,970
Exploration	14,190	8,542
Administration	8,958	4,117
Research and technology	673	–
	159,875	105,629
Earnings from operations	76,680	88,989
Interest expense	23,904	34,839
Other income	(14)	(5,467)
Net earnings	52,790	59,617
Retained earnings at beginning of year as previously reported	64,267	33,988
Effect of change in accounting for exploration costs [Note 3]	(163,278)	(162,616)
As restated	(99,011)	(128,628)
Transfer of contributed surplus [Note 4(c)]	99,011	–
	52,790	(69,011)
Dividend	–	(30,000)
Retained earnings (deficit) at end of year	$ 52,790	$ (99,011)

* Restated - see Note 3.

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Statement of Changes in Consolidated Financial Position

For the year ended December 31, 1988, with comparative figures for 1987
(In thousands of dollars)

	1988	1987*
Cash provided by (used in)		
Operating activities		
Net earnings	$ 52,790	$ 59,617
Add (deduct) non-cash and other items		
Depreciation and amortization	67,889	50,545
Gain on sale of mineral property	–	(7,150)
Amortization of deferred amounts	(5,529)	(732)
Other	1,431	354
	116,581	102,634
Net change in non-cash working capital balances relating to operations	(46,193)	(16,821)
Cash provided from operating	70,388	85,813
Investing activities		
Purchase of property, plant and equipment	(49,829)	(34,832)
Purchase of Eldorado Nuclear Limited [Note 4(a)]	(816,665)	–
Proceeds on sale of mineral property and other assets	141	7,780
	(866,353)	(27,052)
Financing activities		
Purchase of Eldorado Nuclear Limited and financial restructuring [Note 4 (a) and (b)]:		
Issuance of promissory notes	652,653	–
Liabilities retained by SMDC	(481,904)	–
Issuance of common shares	473,000	–
Capital contributed	172,916	–
	816,665	–
Proceeds from long-term bank loans	690,316	–
Repayment of promissory notes	(652,653)	–
Issuance (repayment) of notes payable	(16,850)	63,666
Repayment of long-term debt	(99,224)	(132,211)
Dividends	–	(15,000)
Other	(5,321)	11,573
	732,933	(71,972)
Cash required for investing and financing	(133,420)	(99,024)
Decrease in cash during the year	(63,032)	(13,211)
Cash at beginning of year	53,607	66,818
Cash at end of year	$ (9,425)	$ 53,607

* Restated - see Note 3.

See accompanying notes to Consolidated Financial Statements.

CAMECO - A CANADIAN MINING & ENERGY CORPORATION

Notes to Consolidated Financial Statements

December 31, 1988

1. Cameco - A Canadian Mining & Energy Corporation ("the Corporation")

Cameco is incorporated under the Canada Business Corporations Act. The Corporation is primarily engaged in the development of uranium producing properties and in the mining, refining and conversion of uranium for sale as fuel for generating electricity in nuclear power reactors in Canada and other countries.

2. Summary of Significant Accounting Policies

The accompanying consolidated financial statements were prepared by management in conformance with generally acepted accounting principles considered appropriate in the circumstances, and have been applied, after the change in the method of accounting for exploration costs incurred in its exploration project areas as explained in Note 3 to the financial statements, on a basis consistent with that of the preceding year. This summary of significant accounting policies is a description of the accounting methods and practices that have been used in the preparation of these consolidated financial statements and is presented to assist the reader in interpreting the statements contained herein.

Consolidation Principles

The consolidated financial statements include the accounts of the Corporation, and its wholly-owned subsidiary, SMD Mining Co. Ltd. Interests in joint ventures and partnerships are accounted for by the proportionate consolidation method.

Inventories

Inventories of uranium concentrates, refined and converted products, specialty metals and gold bullion are valued at the lower of cost and net realizable value. Cost for customer-owned conversion inventories is the cost of the refining and conversion processes.

Supplies

Supplies are valued at the lower of cost or market.

Property, Plant and Equipment

Assets are carried at cost. Costs of additions and improvements are capitalized. When assets are retired or sold, the resulting gains or losses are reflected in current earnings. Maintenance and repair expenditures are charged to cost of production.

2. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Non-Producing Properties

The decision to develop a mine property within a project area is based on an assessment of the commercial viability of the property, the availability of financing and the existence of markets for the product. Once the decision to proceed to both development and production is made, development and other expenditures relating to the project area will be deferred and carried at cost with the intention that these will be amortized by charges against earnings from future mining operations. No depreciation or amortization will be provided for on the property until commercial production commences. After a mine property has been brought into commercial production, any additional work on that property will be expensed as incurred, except for large development programs, which will be deferred and amortized over the remaining reserves.

Deferred development costs are periodically assessed by management and if management determines that costs cannot be recovered or the property is abandoned, the amounts are written off against current earnings.

Capitalization of Interest

Interest is capitalized on expenditures related to construction or development projects. Capitalization is discontinued when the asset is ready for its intended use or development ceases.

Depreciation and Amortization

Fuel services, mine buildings, equipment, mine development and mineral properties are depreciated or amortized according to the unit-of-production method. This method allocates the costs of these assets to each accounting period. For fuel services, the amount of depreciation or amortization is measured by the portion of the facilities' total estimated lifetime production that is produced in that period. For mining, the amount of depreciation or amortization is measured by the portion of the mines' total recoverable ore reserves recovered during the period.

Other assets are depreciated according to the straight-line method based on the estimated useful lives of these assets which range from 3 to 10 years.

2. Summary of Significant Accounting Policies (Continued)

Research and Technology and Exploration Costs

Expenditures for applied research and technology related to the products and processes of the Corporation and expenditures for geological exploration programs are charged against earnings as incurred.

Provision for Reclamation

The estimated costs for decommissioning and reclaiming producing resource properties are accrued and charged to operations according to the unit-of-production method. Actual costs of decommissioning and reclamation are applied to this accrual.

Sales of Products and Services

In accordance with normal industry practices, the Corporation contracts for future delivery of mine concentrates and conversion services. Sales revenue is recorded in the period that title passes or, with customer-owned material, when delivery is effected.

Amortization of Financing Costs

Debt discounts and issue expenses associated with long-term financing are deferred and amortized over the term of the issues to which they relate. The amortization is included with interest expense.

Foreign Currency Translation

Monetary assets and monetary liabilities denominated in foreign currencies are translated into Canadian dollars at the year-end rate. Revenue and expenses are translated at rates in effect at the time of the transaction.

Except for long-term debt that is hedged against committed future revenue, foreign currency gains or losses arising on translation of long-term debt are deferred and amortized over the remaining term of the debt. The amortization is included with interest expense. All other foreign currency gains or losses are reflected in the Statement of Consolidated Earnings and Retained Earnings as other income or expense.

3. Change in Accounting Policy

The Corporation has adopted the policy of expensing exploration project costs as incurred. Previously, the Corporation had deferred exploration costs with the intention that they be amortized by charges against earnings from future mining operations or written off against earnings at such time as it was deemed that a project area did not contain economically recoverable ore reserves. This change in the method of accounting for exploration costs has been applied retroactively and the 1987 financial statements presented for comparative purposes have been restated. The effect on the 1988 financial statements was to decrease reported net earnings by $8,897,000 (1987 - $662,000).

4. Corporate Formation

On February 22, 1988, Crown Investments Corporation of Saskatchewan, Canada Development Investment Corporation, the Government of Saskatchewan and the Government of Canada signed a Letter of Intent providing for the sale of substantially all of the assets of Saskatchewan Mining Development Corporation ("SMDC") and substantially all of the assets of Eldorado Nuclear Limited ("ENL") to a new corporation. On October 5, 1988, the agreements for the purchase and sale of the assets were signed and the underlying assets of SMDC and ENL were transferred to the Corporation in exchange for promissory notes and common shares. The common shares were issued in the ratio of 61.5% to SMDC and 38.5% to ENL.

(a) Business Combination

The purchase method of accounting has been applied to the corporate formation described above whereby SMDC has been deemed to be the acquirer of the assets and related business of ENL. Under this method, the financial position and the results of operations of SMDC from its inception have been carried forward in the Corporation's accounts at the previously recorded amounts.

4. Corporate Formation (Continued)

The cost of the purchase of ENL was based on the fair value of the net assets acquired, as follows:

	(In thousands of dollars)
Fair value of assets acquired:	
Current and other assets	$ 157,984
Property, plant and equipment	674,240
Current liabilities	(15,559)
	$ 816,665
Consideration given, at assigned values:	
Promissory note	$ 293,879
Common shares, at stated value	473,000
Contributed surplus	49,786
	$ 816,665

The results of operations of ENL are included in the Statement of Consolidated Earnings from October 1, 1988.

(b) Financial Restructuring

Concurrent with the business combination, the Corporation recorded contributed surplus of $123,130,000 upon issuing common shares and a promissory note of $358,774,000 to SMDC in exchange for assets. In December 1988, this promissory note and the promissory note of $293,879,000 to ENL were repaid from the proceeds of the long-term bank loans described in Note 8.

(c) Elimination of Deficit

The shareholders ratified a transfer of $99,011,000 from contributed surplus to retained earnings to eliminate the deficit.

5. Inventories

As at December 31	1988	1987
	(In thousands of dollars)	
Uranium concentrates	$ 84,074	$ 9,007
Customer conversion	20,345	–
Specialty metals	1,319	–
Gold bullion	460	10,274
Total	$ 106,198	$ 19,281

6. Property, Plant and Equipment

As at December 31	1988	1987
	(In thousands of dollars)	
Mining	$ 1,373,248	$ 830,270
Fuel services	191,707	–
Other	8,278	–
Total property, plant and equipment	1,573,233	830,270
Less: accumulated depreciation and amortization	257,365	190,435
Net property, plant and equipment	$ 1,315,868	$ 639,835
Depreciation and amortization for the year	$ 67,889	$ 50,545
Original cost of property, plant and equipment includes capitalized interest		
During the year	$ 8,805	$ 24,830
Since inception	309,486	300,681

7. Joint Ventures

The Corporation has interests in the following significant ventures:

	Operator	Corporation's Interest	
		Ownership (%)	Voting (%)
Uranium:			
Producing:			
Key Lake	Key Lake Mining Corporation	66.67	66.67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20.00	20.00
Non-producing:			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corporation	48.75	50.75
Eagle Point North	Cameco	66.67	66.67
Gold:			
Producing:			
Star Lake	Cameco	50.00	50.00

Other corporate interests in joint ventures range from 10.00% - 85.00%.

8. Long-Term Debt

As at December 31

	1988	1987
	(In thousands of dollars)	
Bank loans:		
Due December 31, 1990, floating rate notes based on U.S. LIBOR rate plus .4375% ($106 million U.S.)	$ 126,063	$ –
Due December 31, 1995, floating rate notes based on U.S. LIBOR rate plus .4375% ($419 million U.S.)	500,000	–
Notes payable to the Province of Saskatchewan:		
Due March 1, 1988 to July 24, 1991, at 7.5% to 16% ($323 million U.S.)	–	419,236
	626,063	419,236
Less: current portion	–	100,907
Total	$ 626,063	$ 318,329

9. Share Capital

	1988	1987
Authorized and issued capital:		
Authorized share capital is as follows:		
Unlimited number of First Preferred Shares		
Unlimited number of Second Preferred Shares		
Unlimited number of Common Shares		
One Class B Share		
Unlimited number of Class C Special Shares		
Shares issued and outstanding:		
Common	10,001,000	–
Class B	1	–

The First and Second Preferred Shares and the Class C Special Shares, if and when issued, will have such rights and privileges as determined by the Directors of the Corporation.

The Common Shares have been assigned $722,840,000 of share capital and have the right of one vote per common share. The Class B share has been assigned $1,000 of share capital and entitles SMDC to vote separately as a class in respect of any proposal to locate the Head Office operations of the Corporation to a place not in the Province of Saskatchewan.

In accordance with the basis of accounting for the formation of the Corporation described in Note 4, the carrying value of the Province of Saskatchewan's equity advances to SMDC has been assigned to the common shares and Class B share issued to SMDC. The stated capital of the Corporation ($1,228,600,000) exceeds the recorded share capital ($722,841,000).

10. Shareholders' Equity

As at December 31

	Share Capital	Contributed Surplus	Retained Earnings
	(In thousands of dollars)		
Balance December 31, 1987 as previously reported	$ 249,841	$ –	$ 64,267
Effect of change in accounting policy [Note 3]	–	–	(163,278)
As restated	249,841	–	(99,011)
Net earnings for 9 month period ended September 30, 1988	–	–	25,973
Financial restructuring [Note 4(b)]	–	123,130	–
Transfer to retained earnings [Note 4(c)]	–	(99,011)	99,011
Issuance of 3,850,385 common shares to acquire ENL [Note 4(a)]	473,000	49,786	–
Net earnings for the 3 month period ended December 31, 1988	–	–	26,817
Balance, December 31, 1988	$ 722,841	$ 73,905	$ 52,790

11. Commitments and Contingencies

(a) Under the terms of the agreement to transfer assets from ENL to Cameco, ENL and Cameco along with the Government of Canada, agreed on a formula for sharing any future joint costs, excluding normal operating costs, related to certain specified existing wastes accumulated by ENL to October 5, 1988, the date of transfer of assets. Cameco assumed liability for the first two million dollars of joint costs and 23/98ths of the next ninety-eight million dollars. The Government of Canada and ENL assumed liability for joint costs in excess of one hundred million dollars.

(b) To reduce its dependency on oil-generated electricity, the Corporation has entered into a ten-year commitment, with certain qualifications, to buy hydro-electric power at an annual cost of $6,300,000, a price which approximates its current cost of oil-generated electricity.

12. Remuneration of Officers and Directors

During 1988, the total remuneration paid to the Corporation's outside directors was $69,680. The Corporation's officers received remuneration totalling $905,140. One officer is also a director but is not compensated for service as a member of the Board of Directors or its committees.

13. Income Taxes

In previous years, the Corporation's business operations were conducted by SMDC, a Saskatchewan Crown Corporation exempt from the provisions of federal and provincial income taxes. As a consequence of the corporate formation as described in Note 4, the Corporation's business operations became subject to income taxes. The tax basis of the Corporation's property, plant and equipment was established at fair market values or deemed values, which exceeded the previously recorded carrying values. The excess at December 31, 1988 is approximately $510 million. The benefits from these additional tax values will be recognized as a reduction of future provisions from income taxes as they are realized for income tax purposes.

Income taxes are different than the amount computed by applying the combined expected federal and provincial income tax rate of 48.6% to net earnings before income taxes. The reasons for these differences are as follows:

	(In thousands of dollars)
Computed "expected" income tax expense	$ 25,656
Increase (decrease) in taxes resulting from	
Tax-exempt status prior to October 5, 1988	(12,623)
Payments to the Province	2,295
Federal resource allowance	(6,349)
Earned depletion allowance	(3,393)
Other	(960)
	4,626
Realization of additional tax values	(4,626)
Net	$ –

14. Comparative Figures

Certain of the 1987 financial statement balances presented for comparative purposes have been reclassified to conform to the current financial statement presentation.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

We have examined the balance sheet of Nordion International Inc., as at December 31, 1988 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the nine month period then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company, as at December 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the nine month period then ended in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding period.

We further report that, in our opinion, the transactions of the Corporation that have come to our notice in the course of our examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the Corporation and any directives given to the Corporation.

Peat Marwick

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

January 31, 1989

NORDION INTERNATIONAL INC.

Balance Sheet (Thousands of Dollars)

December 31, 1988 with comparative information for March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988
Assets		
Current assets:		
Cash and short-term investments	$ 5,179	11
Accounts receivable	17,674	16,618
Inventory (note 4)	40,786	42,102
	63,639	58,731
Plant and property (note 5)	36,936	37,901
Deferred charges (note 6)	26,284	24,603
Total assets	$ 126,859	121,235
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 11,502	6,609
Deferred revenue	4,274	4,819
	15,776	11,428
Employee termination benefits	3,135	2,777
Loans payable (note 7)	1,011	1,355
Total liabilities	19,922	15,560
Shareholder's equity:		
Capital stock (note 1)	96,310	–
Retained earnings, per accompanying statement	10,627	105,675
	106,937	105,675
Total liabilities and shareholder's equity	$ 126,859	121,235

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

_____ Director

_____ Director

NORDION INTERNATIONAL INC.

Statement of Income (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative information for the year ended March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988
Sales	$ 74,401	91,387
Cost of goods sold	48,231	55,561
Gross margin	26,170	35,826
Operating expenses:		
Selling and marketing	4,837	5,834
Product development	1,344	2,448
Administration	6,147	7,697
	12,328	15,979
Operating income	13,842	19,847
Other income	1,854	1,004
Net income (note 8)	$ 15,696	20,851

Statement of Retained Earnings (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative information for the year ended March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988
AECL investment, beginning of period	$ 105,675	94,148
Net income for the period	15,696	20,851
Cash balances transferred to AECL	(14,434)	(9,324)
Capitalization, July 1, 1988 (note 1)	(96,310)	–
Retained earnings, end of period	$ 10,627	105,675

See accompanying notes to financial statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Statement of Changes in Financial Position (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative information for the year ended March 31, 1988

	December 1988	March 31, 1988
Cash from operations:		
Net income	$ 15,696	20,851
Depreciation and amortization	3,731	6,015
	19,427	26,866
Decrease (increase) in operating working capital	4,608	(15,165)
Other	358	510
Cash from operations	24,393	12,211
Cash used in investing activities:		
Plant and property	1,357	1,755
Deferred charges	3,090	606
Cash invested	4,447	2,361
Cash used in financing activities:		
Repayment of loans payable	344	523
Increase in cash before transfers to AECL	19,602	9,327
Cash balances transferred to AECL	14,434	9,324
Increase in cash during the period	5,168	3
Cash, beginning of period	11	8
Cash and short-term investments, end of period	$ 5,179	11

See accompanying notes to financial statements.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes to Financial Statements (Thousands of Dollars)

December 31, 1988

Nordion International Inc. is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act and the Government Companies Operations Act.

1. Privatization:

On March 4, 1988, the Minister of State for Privatization announced the Government's intention to sell the Radiochemical Company ("RCC"), a division of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL") to the private sector. As part of this process Nordion International Inc. (the "Company") was incorporated as a wholly-owned subsidiary of AECL and the assets and liabilities of RCC were transferred to the Company in exchange for 100,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $96,310 was assigned to capital stock for accounting purposes representing the net book value of RCC assets and liabilities acquired. The authorized capital stock of the Company is comprised of an unlimited number of no par value common shares. The effective date of these transactions was July 1, 1988. All of the outstanding common shares were sold to Canada Development Investment Corporation ("CDIC") effective September 30, 1988.

No assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in these financial statements.

2. Basis of preparation:

These financial statements present the assets and liabilities as at the Company's year-end of December 31, 1988 and the combined revenues and expenses of the Company for the six month period ended December 31, 1988 and its predecessor, RCC, for the three month period ended June 30, 1988.

3. Accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

Plant and property:

Plant and property is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Buildings and site services	- 25 to 30 years
Other plant and equipment	- 3 to 10 years

Decommissioning and waste disposal costs:

Future decommissioning costs of nuclear facilities and waste disposal costs cannot be quantified at this time due to uncertainty as to their exact nature and timing. Accordingly, the Company expenses these costs when incurred.

3. Accounting policies: (Cont'd)

Inventory:

Inventory is valued at the lower of average cost and replacement cost. Decay of radioactive inventory is expensed as it occurs.

Cobalt-60 inventory is recorded on discharge from reactors. In certain contractual circumstances the Company records advance payments as in-reactor inventory.

Foreign currency translation:

Transactions denominated in a foreign currency are translated into Canadian dollars at exchange rates in effect on the transaction date. Foreign currency monetary assets and liabilities are translated at rates in effect at the balance sheet date. Exchange gains and losses arising from these translations are included in other income.

Deferred charges:

Costs of modifications to production facilities owned by others to permit isotope production are deferred and amortized over the minimum contractual production period.

Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. These benefits are recorded on the basis of actuarial assumptions as to future events.

Warranty provision:

A provision is recorded for estimated warranty costs at the time of product sale.

Revenue recognition:

Revenue is recognized at the time of shipment of goods to the customer, with the exception of major equipment sales, where a portion of revenue is deferred pending installation at the customer's premises.

4. Inventory:

	December 31, 1988	March 31, 1988
Raw materials and supplies	$ 24,330	15,593
In-reactor inventory	10,714	21,675
Work-in-process	1,128	2,305
Finished goods	4,614	2,529
	$ 40,786	42,102

5. Plant and property:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net December 31, 1988	Net March 31, 1988
Land	$ 130	–	130	180
Site services	1,015	637	378	408
Buildings	32,846	7,976	24,870	25,391
Machinery and equipment	18,765	7,207	11,558	11,922
	$ 52,756	15,820	36,936	37,901

6. Deferred charges:

	Cost	Amortization	Net December 31, 1988	Net March 31, 1988
Reactors	$ 24,653	4,489	20,164	21,196
Cyclotron	3,625	1,333	2,292	2,503
Other	3,904	76	3,828	904
	$ 32,182	5,898	26,284	24,603

7. Related party transactions:

The loans payable are due to AECL and bear interest at rates from 6 11/16% to 7 5/8% with final payments due prior to September 1992. Principal repayments on these loans are as follows:

1989	$ 243
1990	262
1991	281
1992	225
	$ 1,011

Interest paid totalled $64 during the period (March 31, 1988 - $117).

7. Related party transactions: (Cont'd)

AECL and Theratronics International Inc., a corporation controlled by CDIC, provide the Company with manufactured products and processed raw materials. Total purchases of goods and services in the period totalled $11,164 (March 31, 1988 - $16,074). At December 31, 1988, $1,568 of this was included in Accounts Payable.

8. Income taxes:

Initially the Company, as a division and then a subsidiary of AECL, was exempt from income taxes. However, as a wholly-owned subsidiary of CDIC, this exemption does not apply and the Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a Federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's expected income tax rate is the net Federal statutory rate of 28% less the applicable manufacturing and processing deduction of 2%. The 1988 effective tax rate is zero due to the utilization of the currently deductible portion of the permanent differences related to the assets of the Company at the date it became subject to income taxes.

9. Commitments and contractual obligations:

Minimum lease payments in accordance with operating lease commitments are as follows:

1989	$ 700
1990	200
1991	200
1992	100
1993	100
Thereafter	1,200
	$2,500

The Company has commitments to purchase cobalt 60 produced in nuclear generating stations for various periods to the year 2003. Annual payments are expected to approximate $30,000 per year in each of the next five years.

The Company is committed to AECL to make capital contributions for isotope production facilities in the amount of $16,600 to 1991.

10. **Sales agents' remuneration:**

During the period, the Company paid sales commissions totalling $701 to the following agents: Bio Nuclear Diagnostica Industria E. Comercio Ltda. (Brazil); Eastronics Limited (Israel); Gammaster BV (Netherlands); General Machinery Company Ltda. (Chile); International de Energia Nuclear (Mexico); Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd. (Hong Kong); Rashid Trading Corporation Ltd. (Bangladesh); Kostas Karayannis SA (Greece); Marubeni Corporation (Japan); Radiotherapy & Medical Systems Pty. Ltd. (Australia); Societa Lombarda Di Televisione srl (Italy); Spring Port Taiwan Limited (Taiwan) and Tamathe srl (Argentina).

11. **Comparative information:**

Certain comparative information has been reclassified to conform with the current period's presentation.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

AUDITORS' REPORT

We have examined the balance sheet of Theratronics International Limited, as at December 31, 1988 and the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the nine month period then ended. Our examination was made in accordance with generally accepted auditing standards, and accordingly included such tests and other procedures as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these financial statements present fairly the financial position of the Company, as at December 31, 1988 and the results of its operations and the changes in its financial position for the nine month period then ended in accordance with generally accepted accounting principles.

We did not examine the statements of income, retained earnings and changes in financial position for the nine month period ended December 31, 1987 and the year ended March 31, 1988, and accordingly, we do not express an opinion on them.

We further report that, in our opinion, the transactions of the Corporation that have come to our notice in the course of our examination of the financial statements have, in all significant respects, been in accordance with Part X of the Financial Administration Act and regulations, the charter and by-laws of the Corporation and any directives given to the Corporation.

Peat Marwick

Chartered Accountants

Ottawa, Canada

February 3, 1989

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Balance Sheet (Thousands of Dollars)

December 31, 1988 with comparative figures for March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988
Assets		
Current assets:		
Cash	$ 1,687	1
Accounts receivable (net of allowance of $392; March 31, 1988 - $333)	6,137	4,431
Inventories (note 4)	11,061	11,774
Prepaid expenses	387	638
	19,272	16,844
Plant and property (note 5)	1,716	1,622
Total assets	$20,988	18,466
Liabilities and Shareholder's Equity		
Current liabilities:		
Accounts payable and accrued liabilities	$ 7,259	9,468
Deferred revenue	1,809	1,677
Demand loan (note 6)	400	–
Employee termination benefits	1,870	1,690
Total liabilities	11,338	12,835
Shareholder's equity:		
Capital stock (note 1)	9,588	–
Retained earnings, per accompanying statement	62	5,631
	9,650	5,631
Total liabilities and shareholder's equity	$20,988	18,466

See accompanying notes to financial statements.

On behalf of the Board:

Director

Director

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Income (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative figures for the nine month period ended December 31, 1987 and the year ended March 31, 1988

	December 31, 1988	December 31, 1987 (Unaudited)	March 31, 1988 (Unaudited)
Sales	$32,819	29,663	41,441
Cost of goods sold	23,043	19,563	27,971
Operating margin	9,776	10,100	13,470
Operating expenses:			
Marketing	3,891	4,126	5,546
Administration	2,748	3,073	4,208
Product support and development	1,926	1,390	1,899
	8,565	8,589	11,653
Operating income	1,211	1,511	1,817
Privatization costs	301	–	–
Accelerator products support (note 9)	484	5,281	8,611
Net income (loss) (note 7)	$ 426	(3,770)	(6,794)

Statement of Retained Earnings (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative figures for the year ended March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988 (Unaudited)
AECL investment, beginning of period	$ 5,631	15,487
Net income (loss)	426	(6,794)
AECL Investment during the period	3,593	(3,062)
Capitalization, July 1, 1988 (note 1)	(9,588)	–
Retained earnings, end of period	$ 62	5,631

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Statement of Changes in Financial Position (Thousands of Dollars)

Nine month period ended December 31, 1988 with comparative information for the year ended March 31, 1988

	December 31, 1988	March 31, 1988 (Unaudited)
Operating activities:		
Operating income	$1,211	1,817
Accelerator products support	(484)	(8,611)
Privatization costs	(301)	–
Depreciation and amortization	336	461
Gain on disposal of assets	(45)	–
	717	(6,333)
(Increase) decrease in operating working capital	(2,639)	7,126
Cash (used by) provided by operating activities	(1,922)	793
Investing activities:		
Acquisition of plant and property	(527)	(733)
Proceeds from the disposal of plant and property	142	–
Cash used in investing activities	(385)	(733)
Financing activities:		
Proceeds from demand loan	400	–
Repayment of loan	–	(60)
Cash provided from (applied to) financing activities	400	(60)
(Decrease) in cash before AECL investment during the period	(1,907)	–
AECL investment during the period	3,593	–
Increase in cash during the period	1,686	–
Cash, beginning of period	1	1
Cash,end of period	$1,687	1

See accompanying notes to financial statements.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITED

Notes to Financial Statements (Thousands of Dollars)

December 31, 1988

Theratronics International Limited is incorporated under the Canada Business Corporations Act and is subject to the Financial Administration Act and the Government Companies Operations Act. The primary business of Theratronics is the manufacture, sales and service of radiotherapy and related equipment and services to hospitals and medical institutions around the world.

1. Privatization:

On March 4, 1988, the Minister of State for Privatization announced the Government's intention to sell the Medical Products Division ("MPD"), a division of Atomic Energy of Canada Limited ("AECL") to the private sector. As part of this process Theratronics International Limited (the "Company") was incorporated as a wholly-owned subsidiary of AECL and the assets and liabilities of MPD were transferred to the Company in exchange for 10,000 common shares. Since the transaction occurred between companies under common control, a value of $9,588 was assigned to capital stock for accounting purposes representing the net book value of MPD assets and liabilities acquired. The authorized capital stock of the Company is comprised of an unlimited number of no par value common shares. The effective date of these transactions was July 1, 1988. All of the outstanding common shares were transferred to Canada Development Investment Corporation ("CDIC") effective September 30, 1988.

No assessment of the potential impact of privatization has been made or reflected in these financial statements.

2. Basis of preparation:

These financial statements present the assets and liabilities as at the Company's period-end of December 31, 1988 and the combined revenues and expenses of the Company for the six month period ended December 31, 1988 and its predecessor, MPD, for the three month period ended June 30, 1988.

3. Accounting policies:

Significant accounting policies are summarized below:

Plant and property:

Plant and property is recorded at cost and depreciated on a straight-line basis over the estimated useful life of the underlying assets, as follows:

Site services	- 15 years
Building	- 25 to 30 years
Machinery and equipment	- 3 to 10 years

3. Accounting policies (cont'd):

Inventories:

Work-in-process and finished goods inventories are valued at the lower of cost and estimated net realizable value. Raw material, service inventory, and accelerator product parts are valued at the lower of cost and replacement cost. Cost is determined on a first-in first-out basis and includes material, labour and manufacturing overhead where applicable.

Foreign currency translation:

Transactions denominated in a foreign currency are translated into Canadian dollars at exchange rates in effect on the transaction date. Foreign currency monetary assets and liabilities are translated at rates in effect at the balance sheet date. Exchange gains and losses arising from these translations are included in the statement of income.

Pension plan:

Employees are covered by the Public Service Superannuation Plan administered by the Government of Canada. The Company's contributions to the plan are limited to matching the employees' contributions on account of current service. These payments are charged to income on a current basis and represent the total pension obligations of the Company.

Employee termination benefits:

Employees are entitled to specific termination benefits defined under collective agreements and conditions of employment. These benefits are recorded on the basis of actuarial assumptions as to future events.

Warranty provision:

A provision is recorded for estimated warranty costs at the time of product sale.

Revenue recognition:

Revenue from the sale of radiotherapy units and related equipment is recognized upon shipment. Revenue from field services is recognized at the time services are rendered. Revenue from service contracts is recognized on a straight-line basis over the term of the contract.

4. Inventories:

	December 31, 1988	March 31, 1988
Service inventory	$ 5,050	5,362
Manufacturing:		
Raw materials	3,325	3,451
Work-in-process	1,780	2,416
Finished goods	906	545
	$11,061	11,774

The radiotherapy industry demands timely response to customer needs for product and warranty service. Accordingly, the service inventory is maintained by the Company to provide an adequate service level to worldwide customers based on the Company's estimate of usage and the customers' anticipated level of service requirements.

5. Plant and property:

	Cost	Accumulated Depreciation	Net December 31, 1988	Net March 31, 1988
Land	$ 69	–	69	141
Site services	314	146	168	182
Buildings	3,149	3,065	84	–
Machinery and equipment	4,417	3,022	1,395	1,299
	$7,949	6,233	1,716	1,622

6. Related party transactions:

The demand loan is due to Cartierville Financial Corporation Inc. and bears an interest rate equal to the prime rate of a Canadian chartered bank.

AECL and Nordion International Inc. ("Nordion"), a corporation controlled by CDIC, provide the Company with services and cobalt sources. Total purchases of goods and services in the period totalled $2,737 (December 31, 1987 - $3,541; March 31, 1988 - $4,927). At December 31, 1988, $515 of these purchases were included in Accounts Payable.

The Company provides Nordion with manufactured products. Total sales of goods in the period totalled $4,495 (December 31, 1987 - $4,599; March 31, 1988 - $7,850). At December 31, 1988, $117 of these sales were included in Accounts Receivable.

Accelerator product support provided by the Company on behalf of AECL during the period totalled $1,106. As at December 31, 1988, $683 of this revenue was included in Accounts Receivable.

7. Income taxes:

Initially the Company, as a division and then a subsidiary of AECL, was exempt from income taxes. However, as a wholly-owned subsidiary of CDIC, this exemption does not apply and the Company became subject to federal income taxes effective September 30, 1988. As a wholly-owned subsidiary of a Federal Crown Corporation, the Company is not subject to provincial income taxes.

The Company's expected income tax rate is the net Federal statutory rate of 28% less the applicable manufacturing and processing deduction of 2%. The 1988 effective tax rate is zero due to the non-taxable income earned by the Company in the period April 1, 1988 to September 30, 1988 and the utilization of the currently deductible portion of the permanent differences related to the assets of the Company at the date it became subject to income taxes.

The Company has loss carryforwards of approximately $1,100, the benefits of which have not been recorded in the accounts.

8. Commitments and contractual obligations:

Minimum lease payments in accordance with lease commitments are as follows:

1989	$286
1990	243
1991	167
	$696

The Company has a commitment to purchase cobalt 60 from AECL produced at its Chalk River nuclear laboratory to the year 2008.

9. Accelerator products support:

In 1985, the Company, as a division of AECL, announced the intention to discontinue the manufacture and sale of accelerator products. The Company entered into an agreement with AECL effective June 30, 1988 until the earlier of the privatization of the Company and March 31, 1990, or as limited by the Asset Purchase Agreement dated September 30, 1988 between AECL and the Company, with regard to contractual warranties and service obligations arising from accelerator products.

Accelerator products include the Therac 6, the Therac 20 and the Therac 25. Product support to the existing users of the accelerator products will, where feasible, be done by the Company on a commercial basis; all activities not covered under commercial arrangements are recoverable from AECL. These transactions are disclosed in the financial statements under the caption "accelerator products support".

Service, service contracts and spare parts for the accelerator products will continue as part of the ongoing service business of the Company.

10. Sales agents' remuneration:

During the nine month period ended December 31, 1988 the Company paid sales commissions totalling $657 to the following agents: Siemens A.G., Germany; Kostas Kanayannissa, Greece; Costa Rica Dental and Medical, Costa Rica; Medtel Pty. Limited, Australia; Novelact (Medical) Limited, Hong Kong; Equipo Para Hospititales SA, Mexico; G.E. USA Electromedicia SA, Spain; The Paramedic Corporation, The Philippines; General Machinery, Chile; IGE India, India; KAEF Company Ltd., Iran; Kamsol Suksol Electric Co., Thailand; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brazil; Sabbagh Wholesale Druggist, Jordan; Gemed Sistemas Medicos, Venezuela; Tareq Company, Kuwait, Tamathe SRL, Argentina; Springport Taiwan Ltd., Taiwan; Zelin PTV Limited, Pakistan; Promed Internacional SA, Panama; Korea General Trading Co., Korea; Watsons & Sons (E.M.) Limited, Nigeria; Radiotherapy-Medical Supply, Australia; M.L. Sethi, India.

11. Comparative figures:

Certain comparative figures have been reclassified to conform with the current period's presentation.

CDIC

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

comprenant

Cameco - une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière
Nordion International Inc.
Theratronics International Limitée

RAPPORT ANNUEL
1988

La Corporation de Développement des Investissements du Canada est une société d'État fédérale qui est chargée du désinvestissement des participations de l'État dans des sociétés. Elle est également responsable de la gestion de l'avoir fédéral en actions d'entreprises à propriétaires multiples qui seront ultimement privatisées, mais qui peuvent avoir besoin d'un raffermissement financier avant que soit aliénée la participation que le gouvernement fédéral y détient. Dans certains cas, là où le désinvestissement se fait par étapes, la CDIC, directement ou au nom du gouvernement, gère la participation résiduelle du gouvernement fédéral selon des critères d'ordre commercial.

Table des matières

Rapport aux ministres	3
Conseil d'administration et direction	5
Sommaire - Nordion International Inc.	6
Sommaire - Theratronics International Limitée	7
États financiers	
La Corporation de Développement des Investissements du Canada	8
Cameco - une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière	23
Nordion International Inc.	37
Theratronics International Limitée	46

Bureaux de direction

1 First Canadian Place
Case postale 138
Bureau 4520
Toronto (Ontario)
M5X 1A4
(416) 864-0333

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

L'honorable Michael Wilson, C.P., député
Ministre des Finances

L'honorable John H. McDermid, C.P., député
Ministre d'État (Privatisation et Affaires réglementaires)

Messieurs les Ministres,

J'ai l'honneur de vous faire part des résultats que la Corporation de Développement des Investissements du Canada (la CDIC) a atteints au cours de l'exercice écoulé, pour ce qui est de la mise en oeuvre du programme de privatisation du Gouvernement du Canada.

- Le 5 août 1988, la CDIC a levé une option lui permettant de recevoir un paiement forfaitaire de 20 millions de dollars en lieu et place des redevances qui devaient éventuellement lui revenir, au titre de l'appareil Challenger. L'octroi de cette option avait été négocié dans le cadre de la vente de Canadair, en 1986.

- Le 30 septembre 1988, la CDIC a acquis de L'Énergie Atomique du Canada, Limitée (L'ÉACL) les deux filiales suivantes :

  - Nordion International Inc. (Nordion), qui détient l'actif et l'exploitation de la Société radiochimique, ancienne division de L'ÉACL, et

  - Theratronics International Limitée (Theratronics), qui détient l'actif et l'exploitation de l'ancienne Division des produits médicaux de L'ÉACL.

- Le 5 octobre 1988, la CDIC a conclu la vente de la presque totalité de l'actif de L'Eldorado Nucléaire Limitée. L'acquéreur, Cameco – une corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière (Cameco), résultait de la fusion de l'actif et de l'exploitation de L'Eldorado Nucléaire Limitée et de Saskatchewan Mining and Development Corporation (SMDC). En contrepartie de cette vente, L'Eldorado a reçu de Cameco des actions et billets grâce auxquels elle détient une participation de 38,5 pour cent dans cette dernière. Par suite d'une opération de même nature, SMDC détient une participation de 61,5 pour cent dans Cameco.

La CDIC a également continué de s'acquitter des obligations qui lui incombent par suite de la vente de de Havilland Aircraft of Canada, Limited, de Canadair Limitée et de Teleglobe Canada, ainsi que de la vente de ses placements dans Varity Corporation. La CDIC continue d'agir comme conseiller auprès du Gouvernement, pour ce qui est des intérêts qu'il détient dans National Sea Products.

En 1988, la CDIC a eu des charges d'exploitation de 126 000 $, déduction faite des frais de désinvestissement recouvrables. Son effectif compte actuellement six employés.

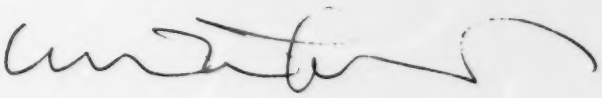
L'honorable Donald Mazankowski, qui était alors le ministre responsable, a annoncé la nomination de Madame Mona Campbell au conseil d'administration, en juin 1988.

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

En septembre 1988, John R. Grant est décédé. La CDIC lui est reconnaissante de sa contribution.

Au nom du conseil d'administration :

Le président du conseil,
La Corporation de Développement
des Investissements du Canada



W. Darcy McKeough

Le 31 mars 1989

Administrateurs et Dirigeants
au 31 mars 1989

LA CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Le Ministre responsable de la CDIC
L'honorable John H. McDermid,
Ministre d'État (Privatisation et Affaires réglementaires)

Conseil d'administration

W. Darcy McKeough (1)
Président du conseil
La Corporation de Développement des Investissements du Canada
Président et chef de la direction
Redpath Industries Limited
Toronto (Ontario)

Pierre Des Marais II (1)
Vice-président du conseil
La Corporation de Développement des Investissements du Canada
Président et chef de la direction
UniMedia Inc.
Montréal (Québec)

Mona L. Campbell
Présidente et chef de la direction
Dover Industries Limited
Toronto (Ontario)

E. Anne Currie (2)
Présidente et chef de la direction
Alpha Basics Corporation
Markham (Ontario)

John F. Fraser (2)
Président et chef de la direction
Federal Industries Ltd.
Winnipeg (Manitoba)

John M. Johnston
Associé principal
Ming, Scammell, Manning Lamb, Mitchell & Moore
Red Deer (Alberta)

Patrick J. Keenan (1,2)
Président du conseil et chef de la direction
Keewhit Investments Limited
Toronto (Ontario)

Kewal K. Khosla
Directeur général
Columbia Concrete Products Ltd.
Surrey (Colombie-Britannique)

Pierre Péladeau
Président et chef de la direction
Québecor Inc.
Montréal (Québec)

Donald McQ. Shaver, C.M., D.Sc. (2)
Président du conseil
The Shaver Group
Cambridge (Ontario)

John Sylvain
Vice-président, Services nationaux
Dale-Parizeau Inc.
Montréal (Québec)

William R. Teschke (1)
Dirigeant
Ottawa (Ontario)

Antoine Turmel, O.C. (1)
Dirigeant
Montréal (Québec)

Comités du conseil d'administration

1. Comité de direction
2. Comité de vérification

Direction

Annette M. Verschuren
Vice-présidente directrice

Douglas A. Neish
Vice-président

W. Kenneth McCarter
Secrétaire de la société

NORDION INTERNATIONAL INC.

Le 4 mars 1988, le ministre d'État à la Privatisation et aux Affaires réglementaires a annoncé qu'il entrait dans les intentions du Gouvernement de céder la Société radiochimique (SRC) qui constituait une division de L'Énergie Atomique du Canada, Limitée (L'ÉACL). Aux fins de cette opération, Nordion International Inc. («la société») a été constituée en société et est devenue une filiale en propriété exclusive de L'ÉACL, après quoi l'actif et le passif de la SRC lui ont été cédés. Le 30 septembre 1988, L'ÉACL a vendu les actions de la société à la Corporation de Développement des Investissements du Canada. Nordion emploie 400 personnes et son siège social est situé à Kanata (Ontario).

Dans sa première période comptable à utre d'entité distincte, la société a excédé les objectifs qu'elle s'était fixés. Ainsi, le bénéfice net de Nordion s'est chiffré à 16 millions de dollars pour la période de neuf mois close le 31 décembre 1988, contre 21 millions de dollars pour la période de douze mois close le 31 mars 1988.

En dépit de la hausse du dollar canadien, Nordion a continué d'accroître ses ventes à l'exportation et son revenu. Pour la période de neuf mois close le 31 décembre 1988, les ventes se sont chiffrées à 74 millions de dollars, contre 91 millions de dollars pour la période de douze mois close le 31 mars 1988. Les ventes de la Division de l'irradiation industrielle ont connu une hausse marquée, en raison de l'accroissement des ventes d'irradiateurs de production et de cobalt 60. Les ventes de la Division des isotopes se sont également accrues au cours de l'exercice, compte tenu de l'augmentation des ventes de molybdène 99 (isotope produit par réacteur) ainsi que de thallium 201 et d'iode 123 (isotopes produits par cyclotron). De plus, la Division des isotopes a conclu avec des acheteurs étrangers la vente de technologies d'avant-garde liées à l'iode 123.

Nordion est le plus important fournisseur de radio-isotopes du monde, grâce à son aptitude à livrer des produits de qualité dans des délais souvent très serrés. Pour assurer son approvisionnement à long terme en isotopes en vrac produits par réacteur, la société a conclu avec L'ÉACL une nouvelle entente précisant ses besoins minimums en isotopes de ce genre, pour les vingt-deux prochaines années. En vertu d'une disposition de cette entente, Nordion, d'ici 1991, consacrera une somme de 17 milions de dollars à la construction de nouvelles installations de production d'isotopes.

La demande en isotopes produits par cyclotron excède la capacité actuelle de l'établissement que Nordion possède à Vancouver. Pour remédier à cet état de choses, Nordion mène actuellement des négociations en vue de la construction d'un second cyclotron, de nouveaux bureaux et de nouvelles installations de production.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Le 4 mars 1988, le ministre d'État à la Privatisation et aux Affaires réglementaires a annoncé qu'il entrait dans les intentions du Gouvernement de céder au secteur privé la Division des produits médicaux (DPM) de L'Énergie Atomique du Canada, Limitée (L'ÉACL). Aux fins de cette cession, la DPM a été constituée en société sous la dénomination de Theratronics International Limitée («la société») et est devenue une filiale en propriété exclusive de L'ÉACL. Le 30 septembre 1988, L'ÉACL a vendu les actions de la société à la Corporation de Développement des Investissements du Canada. L'opération fut conclue en tenant compte de la situation financière de la DPM au 30 juin 1988. Theratronics emploie 330 personnes et son siège social est situé à Kanata (Ontario).

Les commentaires contenus dans le présent rapport annuel concernent l'exploitation de la société pendant les neuf mois qui vont du 1er avril au 31 décembre 1988, soit ceux qui précèdent et suivent la période du transfert.

En 1988, les revenus tirés des ventes se sont chiffrés à 32,8 millions de dollars, contre 29,7 millions de dollars dans la période correspondante de 1987. Globalement, les revenus que Theratronics a tirés de ses machines de radiothérapie au cobalt, de ses sources de cobalt, de ses systèmes de planification informatisée ainsi que de ses simulateurs et de ses services après-vente ont augmenté de 11 pour cent. Les revenus au titre des contrats de fabrication ont également augmenté de 9 pour cent par rapport à 1987.

Étant donné que la société exporte la majorité de ses produits, le relèvement du dollar canadien par rapport au dollar américain a eu un important effet sur le bénéfice d'exploitation, qui fut moins élevé qu'en 1987.

Le bénéfice net de 426 000 $ tient compte de l'effet non récurrent des frais associés au transfert, ainsi que des frais de soutien technique qui découlaient d'obligations contractuelles concernant les accélérateurs linéaires, dans la période de trois mois où la société constituait une division de L'ÉACL.

En 1985, L'ÉACL a abandonné la fabrication et la vente d'accélérateurs. La DPM, quand elle constituait encore une division de L'ÉACL, a assumé les frais découlant de l'abandon de cette gamme de produits et de l'obligation de respecter les garanties contractuelles et les ententes de service conclues à l'égard des unités vendues avant l'abandon de ce secteur d'activité. Avec effet au 1er juillet 1988, Theratronics a conclu avec L'ÉACL une entente selon laquelle elle entend s'acquitter de ces garanties et obligations selon des critères d'ordre commercial.

À l'occasion de la constitution de la société et de son transfert à la CDIC, on a pris grand soin de donner toute l'information voulue aux clients, fournisseurs, agents commerciaux et employés. En conséquence, le marché a réagi très positivement à l'opération. En 1988, l'Algérie a passé l'une des plus importantes commandes (5 millions de dollars) que la société ait jamais reçue, en vue de la fourniture d'une large gamme d'appareils de traitement du cancer. Les livraisons commenceront en 1989, année pour laquelle Theratronics dispose d'un carnet de commandes bien garni.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Au président du Conseil privé :

Nous avons vérifié le bilan consolidé de la Corporation de Développement des Investissements du Canada au 31 décembre 1988 ainsi que les états consolidés des résultats et du déficit cumulé, du surplus d'apport et de l'évolution de la situation financière de l'exercice clos à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice clos à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

De plus, à notre avis, les opérations de la société et de ses filiales en propriété exclusive, dont nous avons eu connaissance au cours de notre vérification des états financiers consolidés, ont été effectuées, sous tous leurs aspects importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur l'administration financière* et à ses règlements, ainsi qu'aux chartes et règlements administratifs de la société et de ses filiales en propriété exclusive, de même qu'à la directive donnée à la société, comme le mentionne la note 10 e).

Le vérificateur général du Canada

Comptables agréés

Ottawa, Canada

Le 16 mars 1989

Toronto, Canada

OFFICE OF THE AUDITOR GENERAL

CANADA

BUREAU DU VÉRIFICATEUR GÉNÉRAL

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

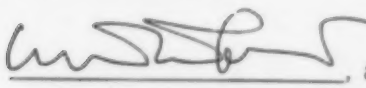
Bilan consolidé

31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

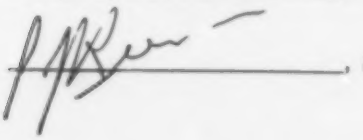
	1988	1987
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	347 965	7 618 $
Encaisse dont l'utilisation est restreinte (note 4)	68 830	77 079
Créances	2 755	544
	419 550	85 241
Investissements :		
Filiales non consolidées (note 5)	116 587	152 691
Autres placements (note 6)	552 641	26 349
	669 228	179 040
Droits à la technologie de Canadair (note 7)	-	20 000
Frais de financement reportés	4 401	-
Divers	741	216
	1 093 920	284 497 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Emprunt bancaire et dette à court terme	280 090	- $
Créditeurs et charges à payer	107 481	58 210
Billets à payer à L'Énergie atomique du Canada Limitée [note 5 b)]	116 587	-
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	132 629	-
	636 787	58 210
Dette à long terme (note 8)	318 601	-
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions :		
Autorisé - nombre illimité d'actions ordinaires		
Émis et entièrement libéré - 101 actions ordinaires	1	1
Surplus d'apport	138 531	3 506 765
Déficit cumulé (note 9)	-	(3 280 479)
	138 532	226 287
Engagements et éventualités (note 10)		
	1 093 920	284 497 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

Au nom du conseil :



, administrateur



, administrateur

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé des résultats et du déficit cumulé

Exercice clos le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987
Bénéfice net (perte) des filiales et des sociétés satellites :		
Eldorado Nucléaire Limitée (du 1er janvier au 30 septembre 1988) [note 5 a)]	(35 341)	12 045 $
Cameco (note 6)	6 716	-
	(28 625)	12 045
Charges :		
Charges (produits) de la société, montant net (note 11)	126	(3 023)
Frais financiers, montant net (note 8)	8 589	-
Provisions pour pertes et éventualités :		
The de Havilland Aircraft of Canada, Limited [note 10 a)]	-	19 000
Massey-Combines Corporation	1	-
Eldorado Nucléaire Limitée [note 5 a)]	47 380	-
	56 096	15 977
Perte nette	(84 721)	(3 932)
Déficit cumulé, au début de l'exercice	(3 280 479)	(3 220 047)
Dividendes	(3 034)	(56 500)
	(3 368 234)	(3 280 479)
Déficit cumulé imputé au surplus d'apport (note 9)	3 368 234	-
Déficit cumulé, à la fin de l'exercice	-	(3 280 479) $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

État consolidé du surplus d'apport

Exercice clos le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987
Solde au début de l'exercice	3 506 765	3 506 765 $
Charge au titre du déficit cumulé (note 9)	3 368 234	-
Solde à la fin de l'exercice	138 531	3 506 765 $

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987
Exploitation :		
Activités de la société	(126)	3 023 $
Éléments hors caisse	56	535
	(70)	3 558
Ventes d'effets à recevoir et d'autres placements	3 209	48 600
Produit reçu à l'aliénation de l'actif d'exploitation d'Eldorado [note 5 a)]	293 879	-
Fonds provenant des activités abandonnées d'Eldorado	20 265	-
Produit reçu à la révocation de l'entente de redevances de Canadair	20 000	-
	337 353	48 600
Tranche en espèces du dividende versé	(3 034)	(56 500)
	334 249	(4 342)
Financement :		
Augmentation des emprunts bancaires	137 936	-
Réduction de la dette à long terme	(123 827)	-
Intérêts débiteurs et frais financiers, déduction faite de l'amortissement des pertes de change	(8 835)	-
Diminution de l'intérêt couru et d'autres éléments	824	-
	6 098	-
Augmentation (diminution) de l'encaisse	340 347	(4 342)
Encaisse au début de l'exercice	7 618	11 960
Encaisse à la fin de l'exercice	347 965	7 618 $

Aux fins du présent état, l'encaisse et l'augmentation (la diminution) de celle-ci comprennent l'encaisse et les placements à court terme, et excluent les opérations en espèces se rapportant à l'encaisse dont l'utilisation est restreinte.

Les notes ci-jointes font partie intégrante des présents états financiers consolidés.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

---

1. La société :

La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la société) a été constituée le 26 mai 1982 en vertu des dispositions de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada), et est la propriété exclusive de sa Majesté du chef du Canada. La société est assujettie à la *Loi sur l'administration financière* et est un agent de sa Majesté.

2. Activités de la société :

Dans une déclaration datée du 30 octobre 1984, le ministre du gouvernement du Canada (le gouvernement) chargé du dossier de la société, a annoncé l'intention du gouvernement de forcer la société à se dessaisir systématiquement de ses participations dans Massey-Ferguson Limitée (Massey-Ferguson), maintenant Varity Corporation (Varity), Massey-Combines Corporation (Massey-Combines), Canadair Limitée (Canadair), The de Havilland Aircraft of Canada, Limited (de Havilland) et Eldorado Nucléaire Limitée (Eldorado) (avec prise d'effet le 30 janvier 1989, Canada Eldor Inc.). L'aliénation de la participation de la société dans de Havilland et dans Canadair a été achevée en 1986. La participation restante dans Massey-Combines a été radiée en 1988.

Au cours de 1988, le gouvernement et le conseil d'administration de la société ont approuvé un plan formel visant l'aliénation de l'actif d'exploitation d'Eldorado en faveur de Cameco, corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière. Cette aliénation a été réalisée le 5 octobre 1988 [note 5 a)]. Eldorado détient maintenant une participation de 38,5 pour cent dans Cameco (note 6).

On prévoit, consécutivement à cette opération, que les seules activités importantes auxquelles s'adonnera Eldorado après le 5 octobre 1988, consisteront à surveiller sa quote-part de participation dans Cameco et à continuer d'assumer le service de sa dette.

Au 31 décembre 1988, le gouvernement a fourni les autorisations et garanties nécessaires à l'emprunt d'une somme de 700 000 $ par Eldorado, dont une tranche de 689 984 $ est utilisée actuellement, à la date du 31 décembre 1988.

Étant donné que la capacité d'Eldorado d'engendrer des fonds autogénérés dépendra essentiellement des dividendes qu'elle recevra de Cameco et de l'aliénation de sa participation dans cette société, la continuité d'exploitation d'Eldorado dépendra de sa capacité à trouver du financement par emprunt dans le cadre des limites d'emprunts réglementaires, ou à obtenir que la société ou le gouvernement lui consente des injections futures en capital.

2. **Activités de la société (suite) :**

Le 30 septembre 1988, la société achetait à L'Énergie atomique du Canada Limitée (L'ÉACL) les deux filiales suivantes :

a) Nordion International Inc. (Nordion) qui détient l'actif et l'exploitation de la Société radiochimique, anciennement une division de L'ÉACL; et

b) Theratronics International Limitée (Theratronics) qui détient l'actif et l'exploitation de l'ancienne Division des produits médicaux de L'ÉACL.

Le conseil d'administration de la société continue d'examiner des méthodes en vue de se dessaisir des participations restantes de la société de manière à répondre aux exigences du gouvernement.

3. **Principales conventions comptables :**

a) Périmètre de consolidation :

Les états financiers de la Société Financière Cartierville Inc. (Financière Cartierville), filiale en propriété exclusive, ont été regroupés avec ceux de la société.

Les états financiers d'Eldorado, filiale en propriété exclusive, ont fait l'objet d'une consolidation du 1er octobre au 31 décembre 1988.

Le bénéfice d'Eldorado pour la période s'étendant du 1er janvier au 30 septembre 1988 (la période précédant l'aliénation de l'actif d'exploitation d'Eldorado) a été comptabilisé à la valeur de consolidation, conformément à la convention comptable indiquée ci-dessous.

b) Investissements dans des filiales non consolidées :

Les investissements de la société dans des filiales qui furent acquises en vue de leur cession ou privatisation éventuelle, sont comptabilisés à la valeur de consolidation, sauf si i) il existe un plan formel, sanctionné par le gouvernement, visant à céder ces investissements, auquel cas ceux-ci sont comptabilisés à la valeur comptable de consolidation ou à la valeur de réalisation nette si celle-ci est inférieure; ou ii) les résultats nets des filiales et/ou les gains ou pertes entraînés par les cessions ne reviennent pas à la société, auquel cas les investissements sont comptabilisés au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette.

Les états financiers de la société et ceux de ces filiales n'ont pas été consolidés, la société étant d'avis que la méthode comptable qu'elle a adoptée, offre une information plus détaillée à l'actionnaire. Les états financiers des filiales non consolidées sont joints aux présentes.

3. Principales conventions comptables (suite) :

c) Autres investissements :

La participation de la société dans des sociétés sur lesquelles elle exerce une influence importante, sans toutefois en avoir le contrôle, et à l'égard desquelles il existe un plan formel visant la cession de cette participation, est inscrite au moindre de la valeur de réalisation nette estimative et de la valeur comptable de la participation découlant de l'adoption de la méthode de comptabilisation à la valeur de consolidation. En vertu de cette méthode, le bénéfice net (perte) qui est comptabilisé sur cette participation représente la quote-part de la société dans le bénéfice net de la société satellite, moins l'amortissement de tout écart dans le prix d'achat (cet écart représentant l'excédent du coût de la participation sur la valeur comptable nette sous-jacente). Tout dividende reçu servira à réduire la valeur comptable de la participation.

Les placements de portefeuille sont comptabilisés au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette estimative, si celle-ci est inférieure.

d) Amortissement des frais de financement reportés :

Les escomptes de dettes ainsi que les frais d'émission associés au financement de la dette à long terme sont reportés et amortis sur la durée de la dette.

e) Opération de change :

La dette à long terme libellée en monnaie étrangère est convertie en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la clôture de l'exercice. Les charges sont converties aux taux en vigueur au moment de l'opération. Les gains ou pertes de change sont portés aux résultats de l'exercice courant, sauf s'il s'agit de gains ou pertes relatifs à la dette à long terme, qui sont alors reportés et amortis, selon la méthode linéaire, sur la durée restante de la dette.

4. Encaisse dont l'utilisation est restreinte :

Ces fonds sont détenus dans des comptes spéciaux (essentiellement dans le Trésor du Canada et ce, sans intérêt) dans le but de couvrir tout remboursement de dettes éventuelles découlant de la vente des investissements de la société dans de Havilland et Canadair [voir note 10 a) et b)].

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

5. Investissements dans des filiales non consolidées :

La valeur comptable des investissements de la société est la suivante :

	Valeur comptable au 31 décembre 1987	Acquisitions	Participation dans le bénéfice	Aliénations	Valeur comptable au 31 décembre 1988	
Eldorado (a)	152 691	-	(35 341)	(117 350)	-	$
Nordion (b)	-	106 937	-	-	106 937	
Theratronics (b)	-	9 650	-	-	9 650	
	152 691	116 587	(35 341)	(117 350)	116 587	$

a) Aliénation de l'actif d'exploitation d'Eldorado :

Le 5 octobre 1988, Eldorado a conclu la vente de la quasi-totalité de son actif en faveur de Cameco, société issue de la fusion de l'actif et de l'exploitation d'Eldorado et de Saskatchewan Mining and Development Corporation, pour une somme convenue de 816 665 $ reflétant la juste valeur de l'actif net vendu. En contrepartie de la vente, Eldorado a reçu des actions ainsi que des billets de Cameco, ce qui lui confère une participation de 38,5 pour cent dans Cameco. Les billets de Cameco, au montant de 293 879 $ majoré d'un intérêt couru de 7 501 $ depuis le 5 octobre 1988, ont été remboursés le 29 décembre 1988, exception faite d'une tranche de 5 510 $ qui doit être acquittée en 1989. Selon les termes de l'entente, les parties entendent se départir des actions de Cameco, par étapes réparties sur les sept prochaines années.

L'effet de cette opération, qui a donné lieu à une perte de 47 380 $, y compris la provision pour les frais afférents à la vente de l'actif d'Eldorado et à la fermeture de son siège social, a été pris en compte dans les présents états financiers.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 5

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

5. Investissements dans des filiales non consolidées (suite) :

Le tableau suivant présente un sommaire de l'actif et du passif d'Eldorado au 5 octobre 1988 :

	Vendu à Cameco	Regroupé avec CDIC	Total	
Actif à court terme	157 984	7 539	165 523	$
Biens, matériel , frais de démarrage et autres frais	712 895	-	712 895	
Passif à court terme et provisions	(15 559)	(172 537)	(188 096)	
Dette à long terme	-	(572 972)	(572 972)	
	855 320	(737 970)	117 350	$

L'opération du 5 octobre 1988 peut se résumer comme suit :

Valeur comptable de l'actif vendu	855 320	$
Coûts de l'aliénation	8 725	
	864 045	
Contrepartie reçue :		
Billets	293 879	
Actions ordinaires de Cameco	522 786	
	816 665	
Perte à l'aliénation	47 380	$

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 6

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

5. Investissements dans des filiales non consolidées (suite):

Le bénéfice net (perte) tiré d'Eldorado avant la cessation de ses activités se compose de ce qui suit :

	1988 (9 mois)	1987 (12 mois)
Produits :		
Ventes de produits et services	170 218	335 015 $
Charges :		
Coûts des produits et services vendus	105 517	213 075
Recherche et technologie, exploration, développement et administration	9 598	12 557
Impôts sur le revenu et redevances minières, moins recouvrement extraordinaire attribuable au report prospectif d'une perte de 14 763 $ en 1987	7 899	4 709
Distribution au porteurs d'actions privilégiées	2 623	4 350
Divers	2 815	(5 118)
	128 452	229 573
Bénéfice des activités abandonnées	41 766	105 442
Frais financiers	(74 998)	(95 916)
Divers	(2 109)	2 519
Bénéfice net (perte) avant la cessation des activités	(35 341)	12 045 $

b) Acquisition de Nordion et de Theratronics :

À la suite d'une série d'ententes conclues le 30 septembre 1988, la société achetait Nordion et Theratronics à L'ÉACL.

L'entente conclue entre L'ÉACL et la société concernant l'achat d'actions impose à celle-ci de verser à L'ÉACL la juste valeur marchande des actions de Nordion et de Theratronics. L'entente précise également que la juste valeur marchande sera évaluée à la date du transfert, mais qu'elle sera redressée par la suite pour égaler le prix que la société recevra finalement lorsqu'elle aura vendu Nordion et Theratronics, à des fins de privatisation. L'entente précise en outre que la société n'est tenue de faire aucun versement à L'ÉACL, sur le prix d'achat, avant les 60 jours suivant la vente pour fins de privatisation. L'ÉACL recevra donc, ultimement, le produit total réalisé à la privatisation de Nordion et de Theratronics, moins les frais engagés par la société dans le cadre de cette vente.

5. Investissements dans des filiales non consolidées (suite):

Ainsi, tant que la société détient les droits de propriété des actions de Nordion et de Theratronics, et qu'elle exerce un contrôle de gestion sur les activités de ces deux sociétés avant leur privatisation, elle n'assume pas les risques normaux ni ne retire les avantages liés à la possession des actions. Par conséquent, la société a inscrit ses participations dans Nordion et dans Theratronics à un coût présumé qui représente les valeurs comptables nettes de ces deux sociétés au 31 décembre 1988, avec un billet de compensation ne portant pas intérêt, payable à L'ÉACL, et elle n'a comptabilisé aucun bénéfice ou perte sur ces participations.

6. Autres placements :

	Valeur comptable au 31 décembre 1987	Acquisition	Participation dans le bénéfice	Aliénation	Valeur comptable au 31 décembre 1988	
Cameco	-	522 786	6 716	-	529 502	$
Varity	26 348	-	-	(3 209)	23 139	
Massey-Combines	1	-	-	(1)	-	
	26 349	522 786	6 716	(3 210)	552 641	$

Participation dans Cameco :

Dans le cadre de la vente de l'actif d'Eldorado à Cameco, Eldorado a repris la contrepartie qui lui revenait, soit 3 850 000 actions ordinaires, ce qui lui confère une participation de 38,5 pour cent. Une somme de 522 786 $, qui a été convenue entre les parties comme étant la juste valeur marchande du produit de l'aliénation de l'actif d'Eldorado, a été affectée aux actions de Cameco [note 5a)]. Les parties entendent se départir de ces actions, par étapes échelonnées sur les sept prochaines années. Le recouvrement final de cette valeur comptable dépendra des résultats de l'aliénation future desdites actions.

Il avait été établi, à la date d'acquisition des actions de Cameco, que la participation d'Eldorado dans la valeur comptable nette sous-jacente de l'actif de Cameco serait de 316 747 $ alors que la somme convenue pour la valeur des actions avait été fixée à 522 786 $. (Voir les états financiers ci-joints de Cameco.) Il avait été établi que le montant excédentaire était attribuable à diverses propriétés productives et non productives. Ce montant fait l'objet d'un amortissement selon la méthode linéaire sur la durée d'utilisation prévue de ces propriétés, lorsqu'elles sont productives. L'amortissement du montant excédentaire, qui se chiffre à 3 609 $ en 1988, est imputé au revenu ou à la perte de placement de Cameco.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

7. Droits à la technologie de Canadair :

Avec effet au 22 décembre 1986, la société a conclu avec Canadair Limitée un contrat d'exclusivité, d'une durée de vingt et un ans, ayant trait à l'utilisation de la technologie Challenger; en retour, la société recevra des redevances spécifiées.

Selon les termes de l'entente de redevances, la société a choisi de mettre un terme à cette entente, et en contrepartie, de recevoir, en 1988, un montant global de 20 000 $, moins les redevances perçues au moment où le choix a été effectué.

8. Dette à long terme :

Eldorado :		
Emprunt échéant 1989-1992, à 5 pour cent (1 400 000 000 de yens japonais)	13 359	$
Eurobillets échéant en 1989, devant être déterminé semestriellement selon le TIOL (100 000 000 $ US)	119 270	
Billets échéant en 1990, à 9,125 pour cent	10 093	
Emprunt échéant en 1991, à 4,75 pour cent (95 000 000 FS)	75 459	
Emprunt échéant en 1992, à 15,875 pour cent (44 700 000 $ US)	53 256	
Billets échéant en 1992, à 14,5 pour cent (100 000 000 $ US)	119 270	
Obligations échéant en 1992, à 5,25 pour cent (9 000 000 000 de yens japonais) dont une tranche de 10 pour cent du principal est exigible à chacun des exercices s'étendant de 1989 à 1991	85 878	
Total partiel	476 585	
Moins :		
Tranche de la dette à long terme ci-dessus échéant à moins d'un an	132 629	
Perte de change reportée	25 355	
Total	318 601	$

Les versements à effectuer sur la dette à long terme au cours des quatre prochaines années civiles sont les suivants :

1989	132 629	$
1990	23 452	
1991	88 817	
1992	231 687	

8. **Dette à long terme (suite) :**

Les intérêts de la dette à long terme d'Eldorado, pour le trimestre clos le 31 décembre 1988, se chiffraient à 12 819 $; et les intérêts de la dette à court terme, pour la même période, totalisaient 6 127 $.

9. **Déficit cumulé :**

Avec effet au 31 décembre 1988, l'actionnaire de la société a autorisé l'élimination du déficit du 31 décembre 1988 en l'imputant au surplus d'apport.

10. **Engagements et éventualités :**

a) Le 31 janvier 1986, la société a vendu sa participation dans de Havilland à The Boeing Company («Boeing»). La société et le gouvernement ont convenu de dédommager Boeing et de Havilland pour certaines dettes et autres charges éventuelles qu'elles pourraient engager et ce, sur une période n'excédant pas quinze ans après la conclusion de la vente.

Ces dettes éventuelles se composent de ce qui suit :

i) Une partie des primes d'assurance responsabilité découlant du vice des produits de de Havilland;

ii) Certaines demandes en dommages-intérêts peuvent être invoquées contre de Havilland par des fournisseurs, en raison du ralentissement ou de l'interruption de la production, ainsi que d'éventuelles demandes en dommages-intérêts au titres d'ententes de financement des produits, pour un montant pouvant atteindre jusqu'à 60 000 $; et

iii) Des demandes en dommages-intérêts se rapportant à des pertes éventuelles entraînées par des atteintes à la santé des travailleurs de l'usine de de Havilland.

Des provisions pour dettes éventuelles ont été comptabilisées dans les présents états financiers dans la mesure où des estimations raisonnables peuvent être faites. D'autres provisions pourront être comptabilisées au besoin, au cours d'exercices futurs, lorsqu'on pourra évaluer raisonnablement le montant qui devra finalement être versé, le cas échéant, eu égard à ces dédommagements.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 10

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

---

10. Engagements et éventualités (suite) :

b) Le 23 décembre 1986, la société a vendu sa participation dans Canadair Limitée à Bombardier-Canadair Inc. La société et le gouvernement ont convenu de dédommager Bombardier-Canadair Inc. et Canadair Limitée pour certaines dettes et autres charges éventuelles qu'elles pourraient engager sur une période n'excédant pas cinq ans après le 23 décembre 1986, et sur une période de quinze ans pour des réclamations liées aux produits, réclamations pour lesquelles il n'est pas possible ou rentable d'obtenir une couverture d'assurance. Il n'est pas possible, à ce moment-ci, de faire des estimations raisonables quant aux effets, le cas échéant, de ces dédommagements. Ces montants seront comptabilisés au besoin, au cours d'exercices futurs, lorsqu'on pourra évaluer raisonnablement la somme qui devra finalement être versée, le cas échéant, eu égard à ces dédommagements.

c) Selon les termes de l'entente visant à transférer l'actif d'Eldorado à Cameco, ces deux dernières sociétés ont convenu d'une formule en vertu de laquelle elles se partageront tous les frais futurs qu'elles auront en commun, à l'exclusion des frais normaux d'exploitation, en rapport avec certaines pertes précises existant actuellement, qu'Eldorado a accumulées jusqu'au 5 octobre 1988, date du transfert de l'actif. Cameco a pris à sa charge la première tranche des frais en commun, au montant de 2 000 $. La prochaine tranche, totalisant 98 000 $ sera ainsi partagée : 23/98 à Cameco et 75/98 à Eldorado. Celle-ci a pris à sa charge tous les frais en commun supérieurs à 100 000 $.

d) Eldorado est partie défenderesse à un procès qui avait été intenté contre elle dans le cadre de ses précédentes activités. Bien que la somme qu'elle aura à verser à la fin du procès, s'il y a lieu, ne puisse être encore établie, Eldorado est d'avis, après avoir consulté ses avocats, que le montant en cause n'aura aucun effet négatif important sur sa situation financière.

e) Conformément à une directive du gouvernement, le conseil d'administration est en train de négocier l'achat d'une participation majoritaire dans une société canadienne.

CORPORATION DE DÉVELOPPEMENT DES INVESTISSEMENTS DU CANADA

Notes afférentes aux états financiers consolidés, page 11

31 décembre 1988
(Tous les montants sont en milliers de dollars.)

11. **Charges (produits) de la société, montant net :**

	1988	1987
Intérêts gagnés sur les placements à court terme et les billets à recevoir	(692)	(3 573) $
Produits divers	(69)	(96)
	(761)	(3 669)
Charges de la société et frais de cession	5 319	2 735
	4 558	(934)
Recouvrement des frais de cession engagés au cours d'exercices précédents	(4 432)	(2 089)
Charges (produits) d'exploitation nettes	126	(3 023) $

12. **Impôts sur le revenu :**

Au 31 décembre 1988, Financière Cartierville disposait de pertes fiscales de 268 500 $ pouvant servir à réduire le revenu imposable d'exercices futurs avec les échéances suivantes :

1990	176 500 $
1991	92 000
	268 500 $

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Aux actionnaires de Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière,

Nous avons vérifié le bilan consolidé de Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière, au 31 décembre 1988 ainsi que les états consolidés des résultats et des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de l'exercice terminé à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour l'exercice terminé à cette date, selon les principes comptables généralement reconnus, lesquels, après répercussion rétroactive de la modification apportée à la méthode de comptabilisation des frais d'exploration, exposée à la note 3 afférente aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent.

Les chiffres correspondants de 1987 ont été vérifiés par un autre cabinet de comptables agréés.

Peat Marwick

Comptables agréés

Saskatoon, Canada

le 28 février 1989

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

Bilan consolidé

Au 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987 *
Actif à court terme :		
Encaisse et dépôts à court terme	– $	53 607 $
Débiteurs	113 297	29 640
Stocks (note 5)	106 198	19 281
Fournitures et charges payées d'avance	18 424	5 487
	237 919	108 015
Passif à court terme :		
Emprunts bancaires et dette à court terme	9 425	–
Créditeurs et autres charges à payer	35 783	47 244
Produits reportés	659	6 707
Dividendes à payer	–	30 000
Effets à payer	–	63 666
Emprunts en lingots d'or	–	22 124
Tranche de la dette à long terme échéant à moins d'un an	–	100 907
	45 867	270 648
Fonds de roulement (déficit)	192 052	(162 633)
Actif à long terme :		
Terrains, constructions et matériel (note 6)	1 315 868	639 835
Frais de financement reportés	557	2 923
Autres éléments d'actif	1 584	–
	1 318 009	642 758
Capital utilisé	1 510 061	480 125
Représenté par :		
Passif à long terme :		
Dette à long terme (note 8)	626 063	318 329
Produits reportés	–	1 016
Gains de change reportés	368	5 889
	626 431	325 234
Provision pour remise en valeur	34 094	4 061
Avoir des actionnaires (notes 9 et 10)		
Capital-actions	722 841	249 841
Surplus d'apport	73 905	–
Bénéfices non répartis (déficit)	52 790	(99 011)
	849 536	150 830
Financement total du capital	1 510 061 $	480 125 $

* Chiffres retraités; voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

Approuvé par le conseil d'administration

W. a. Jatway

E. L. Bowcott

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

État consolidé des résultats et des bénéfices non répartis

Exercice clos le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987 *
Produits		
Ventes de produits et de services	236 555 $	194 618 $
Charges		
Coût des produits et des services vendus	136 054	92 970
Frais d'exploration	14 190	8 542
Frais d'administration	8 958	4 117
Recherche et technologie	673	–
	159 875	105 629
Bénéfices d'exploitation	76 680	88 989
Intérêts débiteurs	23 904	34 839
Autres produits	(14)	(5 467)
Bénéfice net	52 790	59 617
Bénéfices non répartis au début de l'exercice		
Déclarés antérieurement	64 267	33 988
Effet de la modification apportée à la méthode de comptabilisation des frais d'exploration (note 3)	(163 278)	(162 616)
Retraités	(99 011)	(128 628)
Virement de surplus [note 4c)]	99 011	–
	52 790	(69 011)
Dividende	–	(30 000)
Bénéfices non répartis (déficit) à la fin de l'exercice	52 790 $	(99 011)$

* Chiffres retraités; voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

État consolidé de l'évolution de la situation financière

Exercice clos le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de 1987
(en milliers de dollars)

	1988	1987 *
Fonds provenant des (affectés aux) activités d'exploitation		
Bénéfice net	52 790 $	59 617 $
Ajouter (déduire) les postes hors caisse et autres postes		
Amortissement	67 889	50 545
Gain à la vente d'une propriété minière	–	(7 150)
Amortissement des montants reportés	(5 529)	(732)
Autre	1 431	354
	116 581	102 634
Évolution nette des soldes du fonds de roulement hors caisse ayant trait à l'exploitation	(46 193)	(16 821)
Fonds provenant de l'exploitation	70 388	85 813
Activités de placement		
Acquisition de terrains, constructions et matériel	(49 829)	(34 832)
Acquisition d'Eldorado Nucléaire Limitée [note 4a)]	(816 665)	–
Produit de la vente d'une propriété minière et d'autres éléments d'actif	141	7 780
Fonds affectés aux activités de placement	(866 353)	(27 052)
Activités de financement		
Acquisition d'Eldorado Nucléaire Limitée et restructuration du capital [notes 4a) et 4b)]		
Émission de billets	652 653	–
Éléments de passif conservés par la SMDC	(481 904)	–
Émission d'actions ordinaires	473 000	–
Apport de capital	172 916	–
	816 665	–
Produits d'emprunts bancaires à long terme	690 316	–
Remboursement de billets	(652 653)	–
Émission (remboursement) d'effets à payer	(16 850)	63 666
Remboursement de la dette à long terme	(99 224)	(132 211)
Dividendes	–	(15 000)
Autre	(5 321)	11 573
	732 933	(71 972)
Fonds affectés aux activités d'investissement et de financement	(133 420)	(99 024)
Diminution de l'encaisse au cours de l'exercice	(63 032)	(13 211)
Encaisse au début de l'exercice	53 607	66 818
Encaisse à la fin de l'exercice	(9 425)$	53 607 $

* Chiffres retraités : voir la note 3.

Voir les notes afférentes aux états financiers consolidés.

CAMECO - CORPORATION CANADIENNE D'ÉNERGIE ET D'EXPLOITATION MINIÈRE

Notes afférentes aux états financiers consolidés

31 décembre 1988

1. Cameco - corporation canadienne d'énergie et d'exploitation minière («la société»)

Cameco est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada). La société s'occupe surtout de la mise en valeur de biens uranifères ainsi que de l'exploitation minière, du raffinage et de la transformation de l'uranium à des fins de vente comme combustible pour la production d'électricité dans des réacteurs nucléaires situés au Canada et à l'étranger.

2. Sommaire des principales conventions comptables

Les états financiers consolidés ci-joints ont été dressés par la direction conformément aux principes comptables généralement reconnus jugés appropriés dans les circonstances lesquels, après répercussion rétroactive de la modification apportée à la méthode de comptabilisation des frais d'exploration engagés pour les travaux d'exploration, dont il est question à la note 3 afférente aux états financiers, ont été appliqués de la même manière qu'au cours de l'exercice précédent. Le présent sommaire des principales conventions comptables de la société énonce les méthodes et les procédés comptables qui ont été appliqués en vue de dresser les états financiers consolidés ci-joints; il est présenté afin d'aider le lecteur à interpréter ces états financiers.

Principes de consolidation

Les états financiers consolidés comprennent les comptes de la société et ceux de sa filiale en propriété exclusive, SMD Mining Co. Ltd. La participation de la société dans des coentreprises et des sociétés de personnes est comptabilisée selon la méthode de la consolidation proportionnelle.

Stocks

Les stocks de concentrés d'uranium, de produits raffinés et transformés, de métaux spéciaux et de lingots d'or sont évalués au moindre du coût et de la valeur de réalisation nette. Le coût des produits qui appartiennent aux clients et sont destinés à la transformation correspond au coût de raffinage et de transformation.

Fournitures

Les fournitures sont évaluées au moindre du coût et de la valeur marchande.

Terrains, constructions et matériel

Les éléments d'actif sont comptabilisés au coût. Le coût des additions et des améliorations est capitalisé. Lorsque des éléments d'actif sont mis hors service ou vendus, les gains ou les pertes qui en découlent sont reflétés dans le bénéfice de l'exercice en cours. Les dépenses d'entretien et de réparation sont imputées aux frais de production.

2. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Propriétés non productives

La décision de donner suite à un projet de mise en valeur d'une propriété minière est fondée sur une évaluation de sa rentabilité, du financement que l'on peut obtenir et de l'existence de marchés pour le produit. Lorsqu'on décide de procéder à la mise en valeur et en exploitation d'une mine, les frais de mise en valeur et autres frais connexes relatifs au projet sont reportés et comptabilisés au coût, puis amortis par imputation aux résultats des activités minières futures. Aucun amortissement n'est calculé à l'égard de la propriété minière avant qu'elle n'ait atteint le stade de l'exploitation commerciale. Par la suite, les frais de tous les travaux additionnels effectués à la mine sont constatés au fur et à mesure qu'ils sont engagés, à l'exception des frais afférents aux programmes importants de mise en valeur, qui sont reportés puis amortis sur les réserves restantes.

Les frais de mise en valeur reportés sont évalués périodiquement par la direction. Si elle estime qu'ils ne peuvent être recouvrés ou si la propriété est abandonnée, les frais sont alors radiés par imputation aux résultats de l'exercice en cours.

Capitalisation des intérêts

Les intérêts relatifs aux travaux de construction et de mise en valeur sont capitalisés jusqu'à ce que l'élément d'actif en cause soit mis en service aux fins prévues, ou qu'il soit mis fin aux travaux de mise en valeur.

Amortissement

Les services de traitement du combustible, les bâtiments miniers et le matériel, la mise en valeur des mines et les propriétés minières sont amortis selon la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement, selon laquelle le coût de ces éléments d'actif est attribué à chaque période comptable. Dans le cas des services de traitement du combustible, le montant de l'amortissement équivaut à la fraction qui correspond à la production des installations pour la période, par rapport à leur production sur leur durée de vie estimative totale. Dans le cas de l'exploitation minière, le montant de l'amortissement correspond à la fraction des réserves totales de minerai récupérable qui a été récupérée pendant cette période.

Les autres éléments d'actif sont amortis selon la méthode de l'amortissement linéaire sur leur durée de vie utile estimative, qui varie de 3 à 10 ans.

Recherche et technologie, et frais d'exploration

Les dépenses engagées au titre de la recherche appliquée et de la technologie relatives aux produits et aux procédés de la société, de même que les dépenses engagées dans le cadre des programmes d'exploration géologique, sont imputées aux résultats au fur et à mesure qu'elles sont engagées.

2. Sommaire des principales conventions comptables (suite)

Provision pour remise en valeur

Les frais estimatifs de mise hors service et de remise en valeur des avoirs miniers productifs sont cumulés et portés à l'exploitation d'après la méthode de l'amortissement proportionnel au rendement. Le coût réel de la mise hors service et de la remise en valeur est imputé au montant ainsi cumulé.

Vente de produits et de services

Conformément aux pratiques normales de l'industrie, la société est partie à des contrats de livraison future de concentrés miniers et de services de transformation. Le produit des ventes est comptabilisé au cours de l'exercice où le titre de propriété est transmis ou, dans le cas du matériel appartenant au client, une fois que la livraison a été effectuée.

Amortissement des frais de financement

Les escomptes et les frais d'émission associés au financement à long terme sont reportés et amortis sur la durée de l'émission à laquelle ils se rapportent. Cet amortissement est compris dans les intérêts débiteurs.

Conversion de devises étrangères

Les éléments d'actif et de passif monétaires libellés en devises étrangères sont convertis en dollars canadiens au taux en vigueur à la fin de l'exercice. Les produits et les charges sont convertis aux taux en vigueur au moment où chaque opération est effectuée.

À l'exception de la dette à long terme qui est couverte par les produits futurs à recevoir aux termes d'engagements, les gains et les pertes de change découlant de la conversion de la dette à long terme sont reportés et amortis sur la durée restante de la dette. Cet amortissement est compris dans les intérêts débiteurs. Tous les autres gains et pertes de change sont compris dans les autres produits ou charges, dans l'état consolidé des résultats et des bénéfices non répartis.

3. Modification d'une convention comptable

La société a décidé que, désormais, les frais afférents à ses projets d'exploration seront imputés à l'exercice au cours duquel ils seront engagés. Auparavant, elle reportait les frais d'exploration dans le but de les amortir en les imputant aux résultats d'exploitations minières éventuelles ou de les radier dès qu'elle serait en mesure de déterminer, pour chaque projet particulier, que les réserves de minerai ne pourraient être récupérées de façon rentable. Cette modification de la méthode de comptabilisation des frais d'exploration est appliquée de manière rétroactive; par conséquent, les états financiers de 1987 présentés aux fins de comparaison ont été retraités. Cette modification a eu pour effet de diminuer de 8 897 000 $ (662 000 $ en 1987) le bénéfice net déclaré dans les états financiers de 1988.

4. Constitution de la nouvelle société

Le 22 février 1988, la Crown Investments Corporation of Saskatchewan, la Corporation de Développement des Investissements du Canada, le gouvernement de la Saskatchewan et le gouvernement du Canada ont signé une lettre d'entente signifiant leur intention de vendre à une nouvelle société la presque totalité des éléments d'actif de Saskatchewan Mining Development Corporation («SMDC») et d'Eldorado Nucléaire Limitée («ENL»). Le 5 octobre 1988, l'acte de vente des éléments d'actif a été signé, et les actifs sous-jacents de SMDC et d'ENL ont été cédés à la société en contrepartie de billets et d'actions ordinaires. Les actions ordinaires émises l'ont été selon le rapport suivant : 61,5 % à SMDC et 38,5 % à ENL.

a) Regroupement d'entreprise

L'acquisition des actifs susmentionnée, par la nouvelle société, a été comptabilisée selon la méthode de l'achat pur et simple, compte tenu du fait que SMDC était réputée avoir acquis l'actif et les activités connexes d'ENL. En vertu de cette méthode, la situation financière et les résultats d'exploitation de SMDC depuis sa création ont été reportés dans les livres de la société aux montants déclarés antérieurement.

Le coût d'acquisition d'ENL est fondé sur la juste valeur de l'actif net acquis, établie comme suit :

	(en milliers de dollars)
Juste valeur de l'actif acquis :	
Actif à court terme et autres éléments d'actif	157 984 $
Terrains, constructions et matériel	674 240
Passif à court terme	(15 559)
	816 665 $
Contrepartie versée, aux valeurs imputées :	
Billet	293 879 $
Actions ordinaires, à la valeur déclarée	473 000
Surplus d'apport	49 786
	816 665 $

Les résultats d'exploitation d'ENL sont compris dans l'état consolidé des résultats à compter du 1er octobre 1988.

4. Constitution de la nouvelle société (suite)

b) Restructuration du capital

Au moment du regroupement des entreprises, la société a comptabilisé un surplus d'apport de 123 130 000 $ qui découlait de l'émission d'actions ordinaires et d'un billet de 358 774 000 $ à SMDC, en échange des éléments d'actif cédés. En décembre 1988, la société a remboursé ce billet ainsi qu'un billet de 293 879 000 $ détenu par ENL, à même le produit des emprunts bancaires à long terme mentionnés à la note 8.

c) Annulation du déficit

Les actionnaires ont approuvé le virement d'une somme de 99 011 000 $ du surplus d'apport aux bénéfices non répartis, afin d'annuler le déficit.

5. Stocks

	1988	1987
	(en milliers de dollars)	
Concentrés d'uranium	84 074 $	9 007 $
Services de transformation du matériel appartenant aux clients	20 345	–
Métaux spéciaux	1 319	–
Lingots d'or	460	10 274
Total	106 198 $	19 281 $

6. Terrains, constructions et matériel

Au 31 décembre 1988

	1988	1987
	(en milliers de dollars)	
Mines	1 373 248 $	830 270 $
Services de traitement des combustibles	191 707	–
Autres	8 278	–
Total - Terrains, constructions et matériel	1 573 233	830 270
Déduire : amortissement cumulé	257 365	190 435
Terrains, constructions et matériel, montant net	1 315 868 $	639 835 $
Amortissement pour l'exercice	67 889 $	50 545 $
Le coût d'origine des terrains, constructions et matériel comprend l'intérêt capitalisé		
Pour l'exercice	8 805 $	24 830 $
Depuis la constitution de la société	309 486	300 681

7. Coentreprises

La société détient des participations dans les coentreprises importantes suivantes :

	Société exploitante	Participation de la société	
		Participation (%)	Actions avec droit de vote (%)
Mines d'uranium :			
Productives :			
Key Lake	Key Lake Mining Corporation	66,67	66,67
Cluff Mining Partnership	Amok Ltd.	20,00	20,00
Non productives :			
Cigar Lake	Cigar Lake Mining Corporation	48,75	50,75
Eagle Point North	Cameco	66,67	66,67
Mines d'or :			
Productive :			
Star Lake	Cameco	50,00	50,00

La société détient également des participations variant de 10 % à 85 % dans d'autres coentreprises.

8. Dette à long terme

Au 31 décembre 1988

	1988	1987
	(en milliers de dollars)	
Emprunts bancaires :		
Billets à taux flottant fondé sur le taux TIOL US, majoré de 0,4375 %, échéant le 31 décembre 1990 (106 000 000 $ US)	126 063 $	– $
Billets à taux flottant fondé sur le taux TIOL US, majoré de 0,4375 %, échéant le 31 décembre 1995 (419 000 000 $ US)	500 000	–
Effets à payer au gouvernement de la Saskatchewan, à des taux variant de 7,5 % à 16 %, échéant à diverses dates entre le 1er mars 1988 et le 24 juillet 1991 (323 000 000 $ US)	–	419 236
	626 063	419 236
Déduire : tranche échéant à moins d'un an	–	100 907
Total	626 063 $	318 329 $

9. Capital-actions

	1988	1987
		(en milliers de dollars)
Autorisé et émis :		
Autorisé :		
Nombre illimité d'actions privilégiées de premier rang		
Nombre illimité d'actions privilégiées de second rang		
Nombre illimité d'actions ordinaires		
Une action de catégorie B		
Nombre illimité d'actions spéciales de catégorie C		
Émis et en circulation :		
Actions ordinaires	10 001 000	–
Actions de catégorie B	1	–

Les actions privilégiées de premier et de second rangs, de même que les actions spéciales de catégorie C qui seront émises, le cas échéant, conféreront les droits et privilèges qui auront été déterminés par les administrateurs de la société.

Une tranche de 722 840 000 $ du capital-actions a été affectée aux actions ordinaires, dont chacune comporte un droit de vote. Une tranche de 1 000 $ du capital-actions a été affectée à l'action de catégorie B, qui confère à SMDC le droit de voter à part, comme actionnaire de catégorie distincte, sur toute proposition visant à établir le siège social de la société en un endroit situé à l'extérieur de la province de la Saskatchewan.

Conformément à la méthode de comptabilisation appliquée au moment de la constitution de la société (voir la note 4), la valeur comptable des avances de capital faites à SMDC par le gouvernement de la Saskatchewan a été affectée aux actions ordinaires et à l'action de catégorie B émises à SMDC. Le capital déclaré de la société, soit 1 228 600 000 $, excède le capital-actions comptabilisé, qui s'établit à 722 841 000 $.

10. Avoir des actionnaires

Au 31 décembre 1988

	Capital-actions	Surplus d'apport	Bénéfices non répartis
	(en milliers de dollars)		
Solde au 31 décembre 1987 déclaré antérieurement	249 841 $	– $	64 267 $
Effet de la modification d'une convention comptable (note 3)	–	–	(163 278)
Retraités	249 841	–	(99 011)
Bénéfice net de la période de neuf mois terminée le 30 septembre 1988	–	–	25 973
Restructuration du capital [note 4b)]	–	123 130	–
Virement aux bénéfices non répartis [note 4c)]	–	(99 011)	99 011
Émission de 3 850 385 actions ordinaires en vue de l'acquisition d'ENL [note 4a)]	473 000	49 786	–
Bénéfice net de la période de trois mois terminée le 31 décembre 1988	–	–	26 817
Solde au 31 décembre 1988	722 841 $	73 905 $	52 790 $

11. Engagements et éventualités

a) Aux termes de l'accord de cession de l'actif d'ENL à la société Cameco, ENL, Cameco et le gouvernement du Canada ont convenu du partage des frais communs, à l'exclusion des charges d'exploitation normales, qui seraient engagés dans l'avenir relativement à certains rebuts accumulés par ENL au 5 octobre 1988, soit la date de la cession de l'actif. Cameco assumera la première tranche de deux millions de dollars de ces frais communs, ainsi que les vingt-trois quatre-vingt-dix-huitièmes de la tranche suivante de quatre-vingt-dix-huit millions de dollars. ENL et le gouvernement du Canada assumeront pour leur part les frais communs venant en excédent de cent millions de dollars.

b) Afin de moins dépendre de l'électricité produite par des centrales thermiques fonctionnant au pétrole, la société a conclu une entente d'une durée de dix ans, comportant certaines exigences, qui lui permettra d'acheter de l'hydro-électricité au coût annuel de 6 300 000 $, prix qui équivaut approximativement au coût actuel de l'électricité qu'elle achète à des centrales fonctionnant au pétrole.

12. Rémunération des administrateurs et des dirigeants

En 1988, la rémunération totale versée aux administrateurs externes et aux dirigeants de la société a été de 69 680 $ et de 905 140 $, respectivement. Un des administrateurs occupe également un poste de direction au sein de la société; il n'est toutefois pas rémunéré pour ses services en tant que membre du conseil d'administration ou de ses comités.

13. Impôts sur le revenu

Au cours des exercices antérieurs, les activités commerciales de la société étaient conclues par SMDC, société d'État de la Saskatchewan dont les revenus étaient exonérés de l'impôt provincial et fédéral. Par suite de la constitution de la nouvelle société (voir la note 4), les activités commerciales de la société sont maintenant assujetties à l'impôt. Aux fins de l'imposition, la valeur des terrains, constructions et matériel de la société a été établie selon leur juste valeur marchande ou leur valeur présumée, qui, au 31 décembre 1988, excédaient d'environ 510 000 000 $ les valeurs comptables déclarées antérieurement. L'avantage fiscal de cet excédent sera constaté en réduction des provisions futures pour impôts sur le revenu à mesure qu'elles sont réalisées aux fins de l'imposition.

Les impôts sur le revenu ne correspondent pas au montant établi selon le taux d'imposition combiné fédéral et provincial de 48,6 % appliqué au bénéfice net avant impôts sur le revenu. Voici les raisons de cet écart :

	(en milliers de dollars)
Charge fiscale «prévue», selon le taux combiné	25 656 $
Augmentation (diminution) des impôts découlant des facteurs suivants :	
Exonération d'impôt jusqu'au 5 octobre 1988	(12 623)
Versements au gouvernement provincial	2 295
Déduction fédérale relative aux ressources	(6 349)
Déduction pour épuisement gagnée	(3 393)
Autres	(960)
	4 626
Réalisation d'avantages fiscaux supplémentaires	(4 626)
Montant net	– $

14. Chiffres correspondants

Certains des soldes des états financiers de 1987 qui sont présentés aux fins de comparaison ont été retraités afin de les rendre conformes au mode de présentation adopté pour les états financiers de l'exercice écoulé.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié le bilan de Nordion International Inc. au 31 décembre 1988 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de la période de neuf mois close à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour la période de neuf mois close à cette date selon les principes comptables généralement reconnus, appliqués de la même manière qu'au cours de la période précédente.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur l'administration financière* et à ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick

Comptables agréés

Ottawa, Canada

le 31 janvier 1989

NORDION INTERNATIONAL INC.

Bilan (en milliers de dollars)

31 décembre 1988, avec chiffres correspondants au 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse et placements à court terme	5 179 $	11 $
Créances	17 674	16 618
Stocks (note 4)	40 786	42 102
	63 639	58 731
Terrains et constructions (note 5)	36 936	37 901
Frais reportés (note 6)	26 284	24 603
Total de l'actif	126 859 $	121 235 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	11 502 $	6 609 $
Produits reportés	4 274	4 819
	15 776	11 428
Prestations de cessation d'emploi	3 135	2 777
Emprunts à rembourser (note 7)	1 011	1 355
Total du passif	19 922	15 560
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (note 1)	96 310	–
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	10 627	105 675
	106 937	105 675
Total du passif et de l'avoir de l'actionnaire	126 859 $	121 235 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil :

_____ , administrateur

_____ , administrateur

NORDION INTERNATIONAL INC.

État des résultats (en milliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Ventes	74 401 $	91 387 $
Coût des produits vendus	48 231	55 561
Marge brute	26 170	35 826
Charges d'exploitation :		
Vente et commercialisation	4 837	5 834
Développement des produits	1 344	2 448
Administration	6 147	7 697
	12 328	15 979
Bénéfice d'exploitation	13 842	19 847
Autres produits	1 854	1 004
Bénéfice net (note 8)	15 696 $	20 851 $

État des bénéfices non répartis (en millliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Investissement de L'ÉACL, au début de la période	105 675 $	94 148 $
Bénéfice net de la période	15 696	20 851
Soldes en espèces virés à L'ÉACL	(14 434)	(9 324)
Capital, au 1er juillet 1988 (note 1)	(96 310)	–
Bénéfices non répartis, à la clôture de la période	10 627 $	105 675 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NORDION INTERNATIONAL INC.

État de l'évolution de la situation financière (en milliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Fonds provenant de l'exploitation :		
Bénéfice net	15 696 $	20 851 $
Amortissement	3 731	6 015
	19 427	26 866
Diminution (augmentation) du fonds de roulement d'exploitation	4 608	(15 165)
Autre	358	510
Fonds provenant de l'exploitation	24 393	12 211
Fonds utilisés dans les activités d'investissement :		
Terrains et constructions	1 357	1 755
Frais reportés	3 090	606
Fonds investis	4 447	2 361
Fonds utilisés dans les activités de financement :		
Remboursement des emprunts	344	523
Augmentation de l'encaisse, avant virements à L'ÉACL	19 602	9 327
Soldes en espèces virés à L'ÉACL	14 434	9 324
Augmentation de l'encaisse au cours de la période	5 168	3
Encaisse à l'ouverture de la période	11	8
Encaisse à la clôture de la période	5 179 $	11 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers (en milliers de dollars)

31 décembre 1988

Nordion International Inc. est constituée en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur l'administration financière* et par la *Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État*.

1. Privatisation

Le 4 mars 1988, le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du Gouvernement de céder au secteur privé la Société radiochimique (SRC), qui était alors une division de L'Énergie Atomique du Canada, Limitée (L'ÉACL). Aux fins de cette cession, Nordion International Inc. (la société) a été constituée en société, à titre de filiale en propriété exclusive de L'ÉACL, et l'actif ainsi que le passif de la SRC furent cédés à la société en contrepartie de 100 000 actions ordinaires. Puisque cette opération est intervenue entre deux sociétés sous contrôle commun, la valeur affectée au capital-actions aux fins comptables, soit 96 310 $, représente la valeur comptable nette de l'actif et du passif de la SRC qui furent acquis. Le capital-actions autorisé de la société comprend un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. La date d'effet de ces opérations fut fixée au 1er juillet 1988. Toutes les actions ordinaires en circulation ont été cédées à La Corporation de Développement des Investissements du Canada (la CDIC), avec effet au 30 septembre 1988.

Les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

2. Méthode de présentation

Les présents états financiers indiquent l'actif et le passif de la société à la date de clôture de son exercice, soit le 31 décembre 1988, et les produits et charges combinés de la société pour la période de six mois close le 31 décembre 1988, ainsi que ceux de son prédécesseur, la SRC, pour la période de trois mois close le 30 juin 1988.

3. Conventions comptables

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

Terrains et constructions :

Les terrains et constructions sont inscrits au coût et amortis selon la méthode linéaire, sur la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Bâtiments et viabilisation des emplacements	– 25 à 30 ans
Autres installations de production et outillage	– 3 à 10 ans

Frais de déclassement et d'élimination des déchets :

Les coûts futurs associés au déclassement d'installations nucléaires et à l'élimination des déchets ne peuvent pas être quantifiés actuellement, compte tenu des incertitudes touchant leur nature exacte et le moment où il y sera procédé. En conséquence, la société imputera ces coûts aux résultats au moment où ils seront subis.

3. Conventions comptables (suite)

Stocks :

Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au coût moyen ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. La désintégration des stocks de produits radioactifs est imputée aux résultats au fur et à mesure.

Les stocks de cobalt 60 sont inscrits à leur sortie des réacteurs. Dans le cadre de certains contrats, la société inscrit des paiements anticipés au titre du stock en réacteur.

Conversion de devises étrangères :

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de chacune. L'actif et le passif monétaires libellés en devises étrangères sont convertis aux taux en vigueur à la date du bilan. Les gains et pertes de change découlant de ces opérations sont comptabilisés comme «autres produits».

Frais reportés :

Le coût des modifications apportées à des installations de production détenues par des tiers, en vue de la production d'isotopes, sont reportés et amortis sur la durée minimale de la période de production sous contrat.

Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le Gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Ces prestations sont comptabilisées en fonction d'hypothèses actuarielles portant sur des événements futurs.

Provision pour garantie :

Une provision est inscrite au titre des frais estimatifs de garantie au moment de la vente des produits.

Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente des marchandises sont inscrits à leur livraison, sauf dans le cas de la vente de biens en immobilisations : une tranche du produit est alors reportée jusqu'après leur installation dans l'établissement du client.

NORDION INTERNATIONAL INC.

Notes afférentes aux états financiers (en milliers de dollars), page 3

31 décembre 1988

4. Stocks

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Matières premières et fournitures	24 330 $	15 593 $
Stock en réacteur	10 714	21 675
Produits en cours	1 128	2 305
Produits finis	4 614	2 529
	40 786 $	42 102 $

5. Terrains et constructions

	Coût	Amortissement cumulé	Net, 31 décembre 1988	Net, 31 mars 1988
Terrains	130 $	– $	130 $	180 $
Viabilisation des emplacements	1 015	637	378	408
Bâtiments	32 846	7 976	24 870	25 391
Machinerie et outillage	18 765	7 207	11 558	11 922
	52 756 $	15 820 $	36 936 $	37 901 $

6. Frais reportés

	Coût	Amortissement cumulé	Net, 31 décembre 1988	Net, 31 mars 1988
Réacteurs	24 653 $	4 489 $	20 164 $	21 196 $
Cyclotron	3 625	1 333	2 292	2 503
Autre	3 904	76	3 828	904
	32 182 $	5 898 $	26 284 $	24 603 $

7. Opérations entre apparentés

Les emprunts à rembourser doivent l'être à L'ÉACL, et portent intérêt à des taux variant de 6 11/16 % à 7 5/8%, les derniers paiements échéant au plus tard en septembre 1992. Les remboursements du principal de ces emprunts sont comme suit :

1989	243 $
1990	262
1991	281
1992	225
	1011 $

Les intérêts débiteurs de la période ont totalisé 64 $ (117 $ au 31 mars 1988).

7. Opérations entre apparentés (suite)

L'ÉACL et Theratronics International Limitée, société contrôlée par la CDIC, fournissent la société en produits manufacturés et en matières premières traitées. Les achats de biens et services ont totalisé 11 164 $ pour la période (16 074 $ au 31 mars 1988). Au 31 décembre 1988, une tranche de 1 568 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs.

8. Impôts sur le revenu

Quand elle était une division et, subséquemment, une filiale de L'ÉACL, la société était exonérée de l'impôt sur le revenu. Cependant, comme filiale en propriété exclusive de la CDIC, la société est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition prévu de la société est le taux statutaire fédéral net de 28 %, minoré de la déduction de 2% relative aux activités de fabrication et de transformation. Le taux d'imposition réel de 1988 est égal à zéro, étant donné que la société a utilisé la déduction à laquelle elle avait droit à l'égard de la tranche, pour l'exercice écoulé, des écarts permanents relatifs à l'actif de la société à la date à laquelle elle est devenue assujettie à l'impôt sur le revenu.

9. Engagements et obligations contractuelles

Les paiements minimums futurs, au titre de contrats de location, sont les suivants :

	700 $
1989	200
1990	200
1991	100
1992	100
1993	1 200
Par la suite	2 500 $

La société a des engagements prévoyant l'achat, jusqu'en 2003, de cobalt 60 produit dans diverses stations nucléaires. Les paiements annuels à ce titre devraient être d'environ 30 000 $ par année dans chacun des cinq prochains exercices.

La société s'est engagée à verser à L'ÉACL une contribution de 16 600 $ d'ici 1991, à l'égard d'installations de production d'isotopes.

10. Rémunération des agents commerciaux

Dans la période, la société a versé des commissions totalisant 701 $ aux agents suivants : Bio Nuclear Diagnostica Industria E. Comercio Ltda., Brésil; Eastronics Limited, Israël; Gammaster BV, Pays-Bas; General Machinery Company Ltda., Chili; International de Energia Nuclear, Mexique; Jacobson Van Den Berg (Hong Kong) Ltd., Hong Kong; Rashid Trading Corporation Ltd., Bengladesh; Kostas Karayannis SA, Grèce; Maruboni Corporation, Japon; Radiotherapy & Medical Systems Pty Ltd., Australie; Societa Lombarda Di Televisione SRL, Italie, Spring Port Taiwan Limited, Taïwan et Tamathe SRL, Argentine.

11. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été retraités de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période écoulée.

KPMG Peat Marwick

Chartered Accountants

RAPPORT DES VÉRIFICATEURS

Nous avons vérifié le bilan de Theratronics International Limitée au 31 décembre 1988 ainsi que les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de la période de neuf mois close à cette date. Notre vérification a été effectuée conformément aux normes de vérification généralement reconnues, et a comporté par conséquent les sondages et autres procédés que nous avons jugés nécessaires dans les circonstances.

À notre avis, ces états financiers présentent fidèlement la situation financière de la société au 31 décembre 1988 ainsi que les résultats de son exploitation et l'évolution de sa situation financière pour la période de neuf mois close à cette date selon les principes comptables généralement reconnus.

Nous n'avons pas vérifié les états des résultats, des bénéfices non répartis et de l'évolution de la situation financière de la période de neuf mois close le 31 décembre 1987 et de l'exercice clos le 31 mars 1988; en conséquence, nous n'exprimons pas d'opinion à leur sujet.

De plus, à notre avis, les opérations de la société dont nous avons eu connaissance au cours de la vérification de ses états financiers ont été effectuées, à tous égards importants, conformément à la Partie X de la *Loi sur l'administration financière* et à ses règlements, ainsi qu'à la charte de la société, à ses règlements et aux directives qui lui furent données.

Peat Marwick

Comptables agréés

Ottawa, Canada

le 3 février 1989

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Bilan (en milliers de dollars)

31 décembre 1988, avec chiffres correspondants au 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Actif		
Actif à court terme :		
Encaisse	1 687 $	1 $
Débiteurs (déduction faite d'une provision de 392 $; 333 $ au 31 mars 1988)	6 137	4 431
Stocks (note 4)	11 061	11 774
Charges payées d'avance	387	638
	19 272	16 844
Terrains et constructions (note 5)	1 716	1 622
Total de l'actif	20 988 $	18 466 $
Passif et avoir de l'actionnaire		
Passif à court terme :		
Créditeurs et charges à payer	7 259 $	9 463 $
Produits reportés	1 809	1 677
Emprunt remboursable sur demande (note 6)	400	–
Prestations de cessation d'emploi	1 870	1 690
Total du passif	11 338	12 835
Avoir de l'actionnaire :		
Capital-actions (note 1)	9 588	–
Bénéfices non répartis, selon l'état ci-joint	62	5 631
	9 650	5 631
Total du passif et de l'avoir de l'actionnaire	20 988 $	18 466 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

Au nom du conseil :

_____ , administrateur

_____ , administrateur

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État des résultats (en milliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de la période de neuf mois close le 31 décembre 1987 et de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 décembre 1987 (non vérifié)	31 mars 1988 (non vérifié)
Ventes	32 819 $	29 663 $	41 441 $
Coût des marchandises vendues	23 043	19 563	27 971
Marge d'exploitation	9 776	10 100	13 470
Charges d'exploitation :			
Commercialisation	3 891	4 126	5 546
Administration	2 748	3 073	4 208
Soutien technique et développement	1 926	1 390	1 899
	8 565	8 589	11 653
Bénéfice d'exploitation	1 211	1 511	1 817
Frais de privatisation	301	–	–
Soutien technique des accélérateurs (note 9)	484	5 281	8 611
Bénéfice net (perte) (note 7)	426 $	(3770)$	(6 794)$

État des bénéfices non répartis (en millliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988 (non vérifié)
Investissement de L'ÉACL, au début de la période	5 631 $	15 487 $
Bénéfice net (perte)	426	(6 794)
Investissement de L'ÉACL au cours de la période	3 593	(3 062)
Capital, au 1er juillet 1988 (note 1)	(9 588)	–
Bénéfices non répartis, à la clôture de la période	62 $	5 631 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

État de l'évolution de la situation financière (en milliers de dollars)

Période de neuf mois close le 31 décembre 1988, avec chiffres correspondants de l'exercice clos le 31 mars 1988

	31 décembre 1988	31 mars 1988 (non vérifié)
Activités d'exploitation :		
Bénéfice d'exploitation	1 211 $	1 817 $
Soutien technique des accélérateurs	(484)	(8 611)
Frais de privatisation	(301)	–
Amortissement	336	461
Gain à l'aliénation d'éléments d'actif	(45)	–
	717	(6 333)
(Augmentation) diminution du fonds de roulement d'exploitation	(2 639)	7 126
Encaisse (affectée aux) provenant des activités d'exploitation	(1 922)	793
Activités d'investissement :		
Acquisition de terrains et constructions	(527)	(733)
Produit de l'aliénation de terrains et constructions	142	–
Encaisse affectée aux activités d'investissement	(385)	(733)
Activités de financement :		
Produit de l'emprunt remboursable sur demande	400	–
Remboursement de l'emprunt	–	(60)
Encaisse provenant des (affectée aux) activités de financement	400	(60)
(Diminution) de l'encaisse, avant l'investissement de L'ÉACL, au cours de la période	(1 907)	–
Investissement de L'ÉACL, au cours de la période	3 593	–
Augmentation de l'encaisse au cours de la période	1 686	–
Encaisse à l'ouverture de la période	1	1
Encaisse à la clôture de la période	1 687 $	1 $

Voir les notes afférentes aux états financiers.

THERATRONICS INTERNATIONAL LIMITÉE

Notes afférentes aux états financiers (en milliers de dollars)

31 décembre 1988

Theratronics est constitué en vertu de la *Loi sur les sociétés par actions* (Canada) et est également régie par la *Loi sur l'administration financière* et par la *Loi sur le fonctionnement des compagnies de l'État*. Sa principale activité consiste à fabriquer et à vendre des appareils de radiothérapie à des hôpitaux et établissements médicaux du monde entier, et à leur fournir le matériel et les services connexes.

1. Privatisation

Le 4 mars 1988, le ministre d'État à la Privatisation a annoncé qu'il était dans l'intention du Gouvernement de céder au secteur privé la Division des produits médicaux («DPM») de L'Énergie Atomique du Canada, Limitée («L'ÉACL»). Aux fins de cette cession, Theratronics International Limitée («la société») a été constituée en société, à titre de filiale en propriété exclusive de L'ÉACL, et l'actif ainsi que le passif de la DPM furent cédés à la société en contrepartie de 10 000 actions ordinaires. Puisque cette opération est intervenue entre deux sociétés sous contrôle commun, la valeur affectée au capital-actions aux fins comptables, soit 9 588 $, représente la valeur comptable nette de l'actif et du passif de la DPM qui furent acquis. Le capital-actions autorisé de la société comprend un nombre illimité d'actions ordinaires sans valeur nominale. La date d'effet de ces opérations fut fixée au 1er juillet 1988. Toutes les actions ordinaires en circulation ont été cédées à La Corporation de Développement des Investissements du Canada («la CDIC»), avec effet au 30 septembre 1988.

Les présents états financiers ne tentent aucunement d'évaluer l'effet éventuel de la privatisation, et ne tiennent pas compte de cette question.

2. Méthode de présentation

Les présents états financiers indiquent l'actif et le passif de la société à la date de clôture de sa période comptable, soit le 31 décembre 1988, et les produits et charges combinés de la société pour la période de six mois close le 31 décembre 1988, ainsi que de son prédécesseur, la DPM, pour la période de trois mois close le 30 juin 1988.

3. Conventions comptables

Les principales conventions comptables sont résumées ci-dessous :

Terrains et constructions :

Les terrains et constructions sont inscrits au coût et amortis selon la méthode linéaire selon la durée de vie estimative de l'actif sous-jacent, comme suit :

Viabilisation des emplacements	– 15 ans
Bâtiment	– 25 à 30 ans
Matériel et outillage	– 3 à 10 ans

3. Conventions comptables (suite)

Stocks :

Les stocks de produits en cours et de produits finis sont évalués au prix coûtant ou à la valeur de réalisation nette estimative, selon le moins élevé des deux. Les matières premières, le matériel nécessaire au service après-vente et les pièces d'accélérateur sont évalués au prix coûtant ou au coût de remplacement, selon le moins élevé des deux. Le prix coûtant est déterminé selon la méthode de l'épuisement successif et comprend, s'il y a lieu, les frais généraux au titre des matériaux, de la main-d'oeuvre et de la fabrication.

Conversion de devises étrangères :

Les opérations libellées en devises étrangères sont converties en dollars canadiens aux taux de change en vigueur à la date de chacune. L'actif et le passif monétaires libellés en devises étrangères sont convertis aux taux en vigueur à la date du bilan. Les gains et pertes de change découlant de ces opérations sont portés aux résultats.

Régime de retraite :

Les employés participent au Régime de pension de la Fonction publique, lequel est administré par le Gouvernement du Canada. La cotisation de la société se limite à un montant égal au total des cotisations que les employés ont versées au titre de leurs services courants. Cette cotisation, qui représente l'obligation totale de la société au titre du régime de retraite, est portée aux résultats de l'exercice.

Prestations de cessation d'emploi :

Les employés ont droit à des prestations de cessation d'emploi qui sont définies dans leurs conventions collectives et dans leurs conditions d'emploi. Ces prestations sont comptabilisées en fonction d'hypothèses actuarielles portant sur des événements futurs.

Provision pour garantie :

Une provision est inscrite au titre des frais estimatifs afférents aux garanties au moment de la vente des produits.

Constatation des produits :

Les produits tirés de la vente d'appareils de radiothérapie et du matériel connexe sont inscrits à la livraison. Les revenus au titre des services sur place sont inscrits au moment où ceux-ci sont rendus. Les revenus découlant des contrats de service sont comptabilisés selon la méthode linéaire, sur la durée de chaque contrat.

4. Stocks

	31 décembre 1988	31 mars 1988
Matériel nécessaire au service après-vente	5 050 $	5 362 $
Fabrication :		
Matières premières	3 325	3 451
Produits en cours	1 780	2 416
Produits finis	906	545
	11 061 $	11 774 $

Dans l'industrie de la radiothérapie, les clients exigent que leurs besoins en produits et services sous garantie soient comblés sans délai. En conséquence, la société tient les stocks lui permettant d'assurer une prestation de services adéquate à ses clients du monde entier, compte tenu de l'estimation qu'elle fait des besoins de ses clients, et compte tenu des attentes de ces derniers, en matière de service.

5. Terrains et constructions

	Coût	Amortissement cumulé	Net, 31 décembre 1988	Net, 31 mars 1988
Terrains	69 $	– $	69 $	141 $
Viabilisation des emplacements	314	146	168	182
Bâtiments	3 149	3 065	84	–
Machinerie et outillage	4 417	3 022	1 395	1 299
	7 949 $	6 233 $	1 716 $	1 622 $

6. Opérations entre apparentés

L'emprunt remboursable sur demande doit l'être à la Société financière Cartierville Inc., et porte intérêt à un taux égal au taux préférentiel d'une banque à charte canadienne.

L'ÉACL et Nordion International Inc. («Nordion»), société contrôlée par la CDIC, fournissent la société en services et en cobalt. Les achats de biens et services ont totalisé 2 737 $ pour la période (3 541 $ au 31 décembre 1987; 4 927 $ au 31 mars 1988). Au 31 décembre 1988, une tranche de 515 $ de ces achats était comprise dans les créditeurs.

La société fournit Nordion en produits manufacturés. Les ventes de la période ont totalisé 4 495 $ (4 599 $ au 31 décembre 1987; 7 850 $ au 31 mars 1988). Au 31 décembre 1988, une tranche de 117 $ de ces ventes était comprise dans les débiteurs.

6. **Opérations entre apparentés (suite)**

Les services de soutien que la société fournit au nom de L'ÉACL, en ce qui a trait aux accélérateurs, ont totalisé 1 106 $ pour la période. Au 31 décembre 1988, une tranche de 683 $ des produits à ce titre était comprise dans les débiteurs.

7. **Impôts sur le revenu**

Quand elle était une division et, subséquemment, une filiale de L'ÉACL, la société était exonérée de l'impôt sur le revenu. Cependant, comme filiale en propriété exclusive de la CDIC, la société est devenue assujettie à l'impôt fédéral sur le revenu, avec effet au 30 septembre 1988. À titre de filiale en propriété exclusive d'une société d'État fédérale, la société n'est pas assujettie à l'impôt provincial.

Le taux d'imposition prévu de la société est le taux statutaire fédéral net de 28 %, minoré de la déduction de 2% relative aux activités de fabrication et de transformation. Le taux d'imposition réel de 1988 est égal à zéro, étant donné le caractère non imposable du revenu que la société a gagné dans la période du 1er avril au 30 septembre 1988 et étant donné que la société a utilisé la déduction à laquelle elle avait droit à l'égard de la tranche, pour l'exercice écoulé, des écarts permanents relatifs à son actif à la date à laquelle elle est devenue assujettie à l'impôt sur le revenu.

La société peut reporter prospectivement une perte d'environ 1 100 $; les avantages à ce titre n'ont pas été comptabilisés.

8. **Engagements et obligations contractuelles**

Les paiements minimums futurs, au titre de contrats de location, sont les suivants :

1989	286 $
1990	243
1991	167
	696 $

La société a des engagements prévoyant l'achat, jusqu'en 2008, de cobalt 60 produit par L'ÉACL, à son laboratoire nucléaire de Chalk River.

9. Soutien technique des accélérateurs

En 1985, la société, qui était alors une division de L'ÉACL, a annoncé son intention de cesser la fabrication et la vente d'accélérateurs. Pour ce qui est des obligations contractuelles ou des ententes de service relatives aux accélérateurs, la société a conclu avec L'ÉACL une entente qui a pris effet le 30 juin 1988 et qui prendra fin à la privatisation de la société ou au 30 juin 1990, selon l'événement survenant le premier, ou selon l'échéance prévue par l'Entente visant l'achat de l'actif, datée du 30 septembre 1988.

Les accélérateurs visés sont le Therac 6, le Therac 20 et le Therac 25. Lorsque la chose sera possible, les services de soutien aux utilisateurs actuels seront fournis par la société, selon des critères d'ordre commercial. Le coût de toutes les activités non prévues dans les ententes à caractère commercial pourra être recouvré de L'ÉACL. Dans les états financiers, ces opérations sont comprises sous le poste «Soutien technique des accélérateurs».

En ce qui a trait aux accélérateurs, la société, dans le cadre de ses activités de service permanentes, continuera d'offrir des services après-vente, des contrats de service et des pièces de rechange.

10. Rémunération des agents commerciaux

Dans la période de neuf mois close le 31 décembre 1988, la société a versé des commissions totalisant 657 $ aux agents suivants : Siemens A. G., Allemagne; Kostas Kanayannis SA, Grèce; Costa Rica Dental and Medical, Costa Rica; Medtel Pty. Limited, Australie; Novelact (Medical) Limited, Hong Kong; Equipo Para Hospitales SA, Mexique; G.E. USA Electromedicia SA, Espagne; The Paramedic Corporation, Philippines; General Machinery, Chili; IGE India, Inde; KAEF Company Ltd., Iran; Kamsol Suksol Electric Co., Thaïlande; Tecnologia EM Radiocoa Ltda., Brésil; Sabbagh Wholesale Druggist, Jordanie; Gemed Sistemas Medicos, Venezuela; Tareq Company, Koweit; Tamathe SRL, Argentine; Springport Taiwan Ltd., Taïwan; Zelin PTV Limited, Pakistan; Promed Internacional SA, Panama; Korea General Trading Co., Corée; Watson & Sons (E.M.) Limited, Nigeria; Radiotherapy-Medical Supply, Australie; M.L. Sethi, Inde.

11. Chiffres correspondants

Certains chiffres correspondants ont été retraités de façon à les rendre conformes à la présentation adoptée pour la période écoulée.